Martes, 13 de agosto de 2024 | Año XLVII | Número 13.524 **1,80€**



Pequeños Gigantes

Sobrina de las Trejas: el salto al siglo XXI de una confitería centenaria

—P10-11

Mercados

Castigo a la inversión de alto voltaje

—P14

Deporte

La promotora de la Superliga perdió 227.000 euros en 2023

—P7



CincoDías

www.cincodias.com

La próxima tarifa regulada del gas dejará fuera a miles de pymes

Umbrales. La directiva saca de la TUR a negocios que superen los 10 empleados o dos millones de ingresos

Energía. De las 60.000 empresas que están acogidas a esta tarifa, unas 3.000 no cumplen los criterios —P3



Óscar Puente, ministro de Transportes. EUROPA PRESS

Renfe exige el cese del responsable de mantenimiento de los trenes Avril

—P5



Bolsa de Nueva York. GETTY

Los mercados olvidan la inestabilidad geopolítica mundial

Bolsa. Los resultados, los tipos de interés y el tirón de la tecnología opacan los numerosos riesgos políticos —P13

Abelló refuerza sus apuestas por cannabis y cadenas de gimnasios —P4

Tres hoteleras españolas, entre las 50 mayores del mundo —P6

El sueldo de los jóvenes no llega para pagar el piso y las facturas

Vivienda. El alquiler y los suministros superan en 80 euros el salario mediano de los menores de 30

Hogares. La edad de emancipación sube a los 30,4 años, cuatro más que la media europea —P21. Editorial P2



Dos jóvenes consultan una inmobiliaria. JUAN BARBOSA

Nadal y Cantabria Labs invierten 1,2 millones en su 'joint venture'

—P9

UBS ve margen para que Cellnex eleve la recompra de acciones

—P15

La punta del iceberg

La recesión más corta de la historia

Por Manuel Alejandro Hidalgo

—P22

Editorial

Atrapados en la vivienda

España muestra una solidez económica inusitada. El PIB avanza a uno de los mayores ritmos de la eurozona y el mercado laboral, pese a que la tasa de desempleo sigue siendo la más elevada de la UE, presenta un balance claramente positivo en los últimos años. Pero la lectura no es igual para todos: aunque su situación mejora en algunos aspectos, los jóvenes lo tienen difícil para compartir el optimismo con el que pueden mirar otros grupos de edad al presente y al futuro inmediato.

El último Observatorio de Emancipación del Consejo de la Juventud de España, publicado ayer, es una muestra más de las dificultades por las que transitan los menores de 30 años. Ya ni siquiera a esa edad (una referencia habitual en la que muchos estudios sitúan la frontera entre la juventud y la adultez definitiva) se pueden ir de casa. Desde 2022, según los registros de Eurostat, la edad media de emancipación supera los 30 años (30,4 en 2023). Es la cuarta más elevada de la UE, donde la media se sitúa en 26,3 años.

Para irse del hogar paterno es fundamental encontrar una vivienda, y el mercado inmobiliario no lo pone fácil. El observatorio atestigua que el año pasado, por primera vez, los costes de una vida independiente (el alquiler y los gastos en suministros básicos del hogar) superaron el salario mediano de los jóvenes. Lejos del 30% de los ingresos del hogar que, de acuerdo con la ley estatal de vivienda, deberían ocupar los gastos en vivienda para considerar que existen unas condiciones asequibles: ese porcentaje supera el 112%.

La única manera de independizarse para muchos jóvenes (y no tan jóvenes) es compartir. Y no siempre: el importe medio de alquiler de una habitación, 380 euros, también supera el 30% del salario mediano de las personas entre 16 y 29 años. A ello se une el hecho de que los trabajadores más noveles también lidian con peores condiciones laborales. Las tasas de paro y temporalidad en estos segmentos de población, pese a ser los más beneficiados por la reforma laboral, siguen muy por encima de la media general. Y no mejoran en cuanto a la parcialidad, según UGT.

Empleo, poder adquisitivo y vivienda son aspectos que van intrínsecamente unidos a las condiciones de vida de las personas y su capacidad para desarrollar un proyecto vital. Y para los jóvenes esto se ha convertido en un rompecabezas cada vez más difícil de encajar. Urge abordar los problemas de estas capas de población como lo que deberían ser: un problema de todos y una prioridad nacional.

Las claves

1

Transportes

El sistema ferroviario atraviesa los problemas propios de la madurez



Un Talgo Avril con la marca AVE. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

El ministro de Transportes y Movilidad Sostenible, Óscar Puente, demostró ayer que sabe adoptar un tono conciliador cuando quiere, y dio explicaciones razonadas sobre los frecuentes problemas del sistema ferroviario. Como señaló, se están pagando las consecuencias de años de inversión escasa, con Gobiernos del PP, que el propio Puente admite que coincidieron con una dura crisis económica; a eso se suma que, por fortuna, el número de trayectos se ha disparado. Habrá que ir atajando las averías de los trenes según vayan surgiendo, y, a poder ser, prevenirlos.

Resaltó también el ministro que el programa de devoluciones por los retrasos de Renfe es inviable con la enorme cantidad de viajeros actual. En efecto: el transporte de pasajeros por tren se ha abaratado y popularizado, pero a cambio se han perdido algunas de sus ventajas prémium. Es un cambio beneficioso en términos netos, después de décadas en las que la alta velocidad sustituyó a los trenes regionales, ofreciendo un producto de alta calidad que, sin embargo, era prohibitivo para muchos bolsillos.

2

Tecnología

La guerra de los ‘youtubers’ contra la inteligencia artificial de OpenAI

La inteligencia artificial puede haber llegado para quitarle el trabajo a muchos humanos (o hacérselo más fácil, está por ver), pero, hasta entonces, necesita a estos humanos para crear sus modelos de lenguaje, audio y vídeo. Por eso, un *youtuber* estadounidense ha denunciado a OpenAI, la firma creadora de ChatGPT, por alimentarse de su contenido para entrenar a los modelos que desarrolla. La demanda, interpuesta en California, tiene carácter colectivo, e incluye a todos los creadores de contenido de YouTube de EE UU. Más miedo (de perder el trabajo) deberían tener a la IA los editores –si los tienen– de todos estos *youtubers*.

3

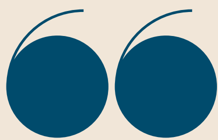
Bolsa

El mercado, ese ‘enfant terrible’, pasa olímpicamente de la geopolítica

De los mercados se suele decir que son un ente sin sentimientos (no se conoce, sin embargo, sujeto más miedoso) y, últimamente, que están muy desapegados de la política. Como un adolescente enfadado con el mundo. Resulta que al e*nfant terrible* del tablero económico le importa poco que se cierna una guerra sobre Oriente Próximo. Tampoco le quita el sueño, por ahora, si la relación entre China y Occidente se recrudece, o un retorno de Trump a la Casa Blanca en un entorno económico aún más proteccionista. A los inversores solo les importan últimamente las páginas más cafeteras de los periódicos salmón: la inflación, los tipos y, sobre todo, los resultados de Nvidia. Entenderán, suponemos, que igual que su hermana sin prefijo, la geopolítica al final siempre es lo mismo.

4





Elon [Musk] suele decir que es hostil a las subvenciones mientras Tesla las engulle como un Godzilla hambriento

Mike Murphy

ASESOR DEL PARTIDO REPUBLICANO Y CEO DEL LOBBY BIPARTITO ELECTRIC VEHICLE POLITICS PROJECT

5

Deportes

Los riesgos de engancharse a las apuestas deportivas... y del deporte de élite

Es bastante discutible la coherencia de que el Estado limite estrictamente por ley la publicidad del juego online, mientras promueve sus loterías o la propia quiniela, asociada desde hace casi un siglo al fútbol español. Ahora, gracias a las grietas de la regulación impulsada por Alberto Garzón, esa inconsistencia no será tan grande, puesto que la casa de apuestas Luckia será uno de los patrocinadores de LaLiga.

El problema de los juegos de azar es que pueden provocar adicción. Pero el deporte de élite tampoco es un gran ejemplo para los niños, pues la obsesión por ganar (o la necesidad de cobrar la beca) lleva a muchos deportistas a sacrificar su salud. Tanto con las apuestas como con las grandes competiciones, conviene tomar una prudente distancia emocional.

CincoDías

Directora
Amanda Mars

Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo

Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Áreas
Raquel Díaz Guijarro *(Empresas)*, ***Laura Salces*** *(Mercados)*, ***Nuria Salobral*** *(Inversión)*, ***Natalia Sanmartin*** *(Opinión)*, ***Begoña Barba*** *(Suplementos)*

Gerente
José Luis Gómez Mosquera

Comercial publicidad
María Jesús García

Depósito legal: M-7603-1978.
Difusión controlada.
Edita **Ediciones El País, SLU**

Empresas / Finanzas

Unas 3.000 pymes se quedarán sin derecho a la tarifa regulada del gas

Una nueva normativa expulsará de la TUR a las compañías con una facturación superior a los dos millones de euros anuales ▸ Esta misma medida ya se aplica desde este año al PVPC de la luz

CARMEN MONFORTE
MADRID

Las cuatro comercializadoras de gas natural que suministran en el mercado regulado español se están preparando para aplicar una futura normativa, según la cual solo tendrán derecho a disfrutar de la tarifa de último recurso (TUR) del gas los consumidores domésticos y las compañías que tengan la consideración de microempresas, tal y como ocurre en estos momentos con la tarifa regulada de la electricidad o precio voluntario del pequeño consumidor (PVPC), del que están siendo expulsadas desde el pasado 1 de enero unas 40.000 pequeñas y medianas empresas (pymes).

En el caso del gas natural, la nueva directiva sobre mercado interior (que está pendiente aún de ser publicada en el *Diario Oficial de la Unión Europea* –DOUE–) replica lo dispuesto para el mercado eléctrico y limita igualmente las intervenciones públicas en la fijación de precios del gas a consumidores domésticos y microempresas.

De este modo, de las 60.000 compañías que están acogidas actualmente a la TUR del gas, las estimaciones del sector apuntan a que serán expulsadas de dicho precio regulado unas 3.000 empresas, que se verán obligadas, cuando se implante la nueva regulación, a contratar el suministro con una comercializadora del mercado liberalizado que le ofrezca un precio competitivo.

En estos momentos, tienen derecho a la TUR del gas natural aquellos usuarios cuyo consumo anual sea inferior o igual a 50.000 kWh al año (con las tarifas RL.1, RL.2 y RL.3). A partir de la implantación de la nueva normativa este derecho solo lo mantendrán las personas físicas y, en el caso de que se trate de una sociedad, esta deberá acreditar que es una microempresa, según la define el Reglamento de la Unión Europea de 2014 (651/2014) que limita la aplicación de los precios regulados energéticos a los clientes domésticos y a las empresas de muy reducido tamaño.

Concretamente, indica dicho reglamento, una microempresa es aquella cuyo volumen de negocio anual o balance general anual no supera los dos millones euros y cuenta con una plantilla de menos de 10 trabajadores. Por tanto, aunque su consumo sea inferior a los citados 50.000 kWh anuales, si su facturación y su plantilla supera esos límites, no tendrán derecho a la TUR.

Actualmente, cuatro son las comercializadoras que suministran por ley la TUR del gas, y se corresponden con otras tantas filiales de los grandes grupos energéticos: Comercializadora Gas & Power, de Naturgy; Iberdrola Comercializadora de Último Recurso; Energía XXI, filial de Endesa, y Baser, de TotalEnergies, cuya cartera heredó de EDP.

Las condiciones de esta tarifa las fija el Ministerio para la Transición Ecológica y, a diferencia del PVPC de la luz, que está ligado a los precios del mercado mayorista de la electricidad (*pool*) en un 75% (el 25% restante está vinculado a los mercados de futuros, un porcentaje que se irá invirtiendo paulatinamente), la TUR del gas se revisa trimestralmente. Esta actualización se basa en una fórmula que tiene en cuenta las cotizaciones de los mercados nacionales e internacionales del gas.

Recargo del 20%

Al igual que está ocurriendo en el mercado eléctrico, la comercializadora deberá informar a todas las empresas cliente de la nueva regulación y esta , por su parte, tendrá demostrar que tiene la consideración de microempresa para continuar con la TUR.



Cocina de gas natural.
GETTY IMAGES

En la actualidad, 60.000 empresas tienen contratada la tarifa de último recurso

La medida se aplicará cuando el Gobierno transponga la directiva del gas

De no reunir los requisitos y no contratar un precio en el mercado libre se le aplicará *sine die* un recargo del 20%. Los recargos por expulsión (tanto por el cese de actividad de las comercializadoras como por cambios normativos), han tenido un coste para los clientes de 130 millones de euros entre los años 2021 y 2023, según datos de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

Si se replica lo ocurrido con la tarifa regulada de la electricidad, la norma se irá aplicando, una vez que entre en vigor (esto es, cuando el Gobierno transponga la directiva del mercado interior del gas a través de un real decreto), a medida que vayan venciendo los contratos con los clientes que, habitualmente, son anuales.

Esto es lo ocurrido con la tarifa regulada de la electricidad, cuya repercusión es mayor porque también los puntos de suministros son mucho más elevados que los del gas. De los 9,2 millones de clientes que hay en el mercado regulado de la luz, un 10% son empresas (920.00) y, teniendo en cuenta los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), que apuntan a que el 95,8% del total de sociedades en España son microempresas, el departamento que dirige Teresa Ribera estima que unas 40.000 de las 920.000 acogidas al PVPC no cumpliría la condición para permanecer en él.

Acreditación

Desde el pasado mes de enero, muchas compañías han ido recibiendo la comunicación correspondiente de su comercializadora de referencia que le suministra con la tarifa regulada de la luz (filiales igualmente de los tres grandes grupos eléctricos, Iberdrola, Endesa y Naturgy y otras con menor cartera, como Repsol o TotalEnergies).

Para acreditar su situación, a las empresas que reciban la carta les basta con rellenar un modelo (incluido en el real decreto de junio del año pasado) con una declaración responsable en el momento de la renovación del contrato o cuando quiera hacer uno nuevo. El organismo que preside Cani Fernández, en su labor de supervisión del mercado minorista de electricidad, "podrá requerir cualquier información adicional a la empresa solicitante para la comprobación de este extremo", señala la norma relativa al nuevo PVPC, que añade que "cualquier cambio que suponga la pérdida de la condición de microempresa deberá ser comunicado a la compañía suministradora".

Lo que pocas pequeñas y medianas empresas saben es que esta misma medida va a llegar también en un futuro próximo a la tarifa de último recurso (TUR) del gas natural.

Abelló eleva su participación en cannabis medicinal y en los gimnasios Go Fit

El holding Nueva Compañía de Inversiones, uno de los accionistas de referencia de Talgo, sale de pérdidas y gana 162,5 millones ▸ El inversor vende su participación en Aston Martin y en Alphabet

A. SIMÓN / J. G. ROPERO
MADRID

Para el inversor Juan Abelló, una de las personas más ricas de España, 2023 fue un buen año. Su holding Nueva Compañía de Inversiones salió de pérdidas y otorgó a su propietario un beneficio de 162,5 millones de euros gracias a la venta de participaciones en sociedades como Alphabet (la matriz de Google) o en la automovilística Aston Martin, según se recoge en las cuentas de la empresa depositadas recientemente en el Registro Mercantil.

Abelló, al que *Forbes* le calcula una fortuna de 2.500 millones de dólares (2.290 millones de euros, al cambio actual), reforzó además su posición en dos empresas: Linneo Health, dedicada al desarrollo terapéutico de cannabis de uso medicinal, y los gimnasios Go Fit.

Nueva Compañía de Inversiones invierte en gran parte mediante su vehículo Torreal, una sociedad de capital riesgo. Esta última compañía adquirió un 2,91% adicional de la empresa Go Fit Lide Science and Technology, la matriz de los gimnasios, por 9,5 millones. Después de ese aumento en el capital, ya controla un 53,3% del grupo deportivo.

También a través de Torreal desembolsó 6,9 millones en Linneo Health mediante una ampliación de capital por la que ha aumentado en 6,5 puntos su porcentaje en esta farmacéutica, de la que ya dispone el 43,4%. En esta compañía comparte accionariado con el fondo GHO.


El empresario Juan Abelló. PABLO MONGE

El empresario ya dispone del 43,4% de Linneo Health y del 53,3% de Go Fit

Abelló debe su fortuna inicial, precisamente, al sector farmacéutico. Vendió en 1983 la empresa familiar Laboratorios Abelló a Merck Sharp & Dohme para pasar a controlar Antibióticos SA, compañía que traspasó en 1987 junto a Mario Conde a Montedison. De ahí, pasó a ser inversor de referencia en Banesto. Dos años después, salió de la entidad financiera y comenzó sus inversiones a través de Torreal. En este sector sanitario también fue accionista principal de Alcaliber, fabricante de opiáceos, y que finalmente compró GHO.

Una de sus participaciones relevantes se da en Talgo, a través de Pegaso Transportation International (donde invierte junto a Trilantic y el equipo directivo), y está pendiente de la opa de la empresa húngara Magyar Vagon y de una posible oferta de la checa Skoda Transportation.

Mejora de ingresos

El grupo mejoró sus ingresos un 22%, hasta los 276 millones, gracias a la mejora de la facturación en los gimnasios Go Fit y la venta de acciones en empresas. Una de las operaciones del año fue la salida de Abelló de Aston Martin por 18,2 millones. También se desprendió de la participación en Alphabet por 20,9 millones, lo que aportó al holding un importe de 16,7 millones. Igualmente, desinvirtió en fondos como Five Arrows AutoBench (gestionado por Rothschild) y AP Drive Co-Invest (de Apollo). "Todas ellas con una importante plusvalía que han determinado un buen resultado del ejercicio", se explica en las cuentas respecto a los rentables traspasos que han disparado los beneficios del vehículo familiar.

No tan rentable ha sido su inversión en Telepizza. En 2019, Abelló entró en la compañía de restauración a través de Torreal, dentro de la opa liderada por KKR y en la que también participaron fondos como Safra, Artá o Altamar. Torreal invirtió entonces 83,5 millones de euros, con una valoración en libros de 69,1 millones de su participación. En cuatro años esa inversión quedó a cero, tras el último deterioro ejecutado por Torreal, que ya no ostenta participación alguna en Telepizza tras la toma de control de los bonistas. Además, el grupo recibió en 2023 reembolsos de sus participaciones en fondos como Iconiq, Apollo, Cheyne, BDT o Q-Energy, entre otros.

Entre las inversiones, además del aumento de participación en Linneo y Go Fit, el holding acometió nuevas adquisiciones en fondos como BDT, en el que invierte en fabricación de máquinas automáticas de empaquetado; en Five Arrows William (ingeniería del sector del automóvil); Towerbrook Sakura (tecnología de tratamiento de datos); Alpine Investors Iceman (servicios de mantenimiento de climatización); Quantum (energía); Five Arrows North (software para educación especial) o BDT Everest (alquiler de maquinaria pesada), entre otras.

Una de las inversiones relevantes de Abelló es en Aernova, el fabricante aeroespacial, una participación que valora en las cuentas a 96 millones. También es socio de la empresa cosmética Natura Bissé a través de la firma Mandor. El empresario ha ido cediendo los mandos ejecutivos de sus inversiones.

WiZink recibe multas por 2,7 millones por la comercialización de las 'revolving' en 2018 y 2019

EP
MADRID

El Banco de España ha sancionado a WiZink Bank con un importe agregado de 2,7 millones de euros por incumplimientos en la comercialización de las tarjetas *revolving* en 2018 y 2019, según las notificaciones que remitió ayer el supervisor. Se trata de dos multas, cuya fecha de resolución es el 21 de diciembre de 2023, y que se imponen por infracciones graves.

En el primer caso, el Banco de España resolvió imponer una multa de 1,8 millones de euros, tras aplicar un 40% de descuento, resultante del acogimiento a las reducciones que se incluyen en el artículo 85 de la Ley 39/2015.

Dos multas

La infracción grave de esta primera multa consistió en haber ejercido, entre el 30 de junio de 2018 y el 30 de junio de 2019, actos u operaciones con incumplimiento de los deberes de información que le incumben respecto a sus clientes en relación con la oferta y comercialización de las tarjetas de crédito, el devengo de intereses (en concreto, en la modalidad de reembolso *revolving*) y la liquidación de intereses y comisiones.

La segunda multa tiene un importe de 900.000 euros, tras aplicarse también una reducción del 40%. En este caso, consiste en haber incumplido, en el mismo periodo, obligaciones que la normativa sobre contratos de crédito al consumo prevé en relación con la entrega de la documentación precontractual y contractual, así como con el contenido de la documentación contractual.

El importe ya está pagado e incorporado a las cuentas, dice la compañía

La entidad afirma que ya ha resuelto los aspectos señalados por el Banco de España

Cuentas

Según explica la propia entidad financiera a la agencia Europa Press, el importe agregado de ambas sanciones ya está pagado e incorporado a las cuentas de 2023. Además, señala la compañía, los aspectos de mejora señalados por el Banco de España ya fueron remediados por la propia entidad en su momento.

Resalta que siempre ha tenido una actitud proactiva y colaboradora con las recomendaciones del regulador, y que ha querido, de hecho, ir más allá de las nuevas exigencias regulatorias y de las expectativas del mercado.

Renfe pide a Talgo la cabeza del director de mantenimiento de los trenes con averías

Ambas compañías poseen de manera conjunta Tarvia, sociedad creada en abril de 2021

Esta se encarga de reparar y mantener los nuevos Avril S106

MANU GRANDA
MADRID

Las continuas averías en los nuevos trenes Avril S106, que Talgo le entregó a Renfe en mayo, pueden costarle el puesto al máximo responsable de su mantenimiento. Según ha confirmado Renfe a este periódico, la compañía pública ha pedido al fabricante de trenes español "formalmente el cese" de Javier Fernández Sánchez Del Peral, director general de Tarvia, empresa controlada por Renfe y Talgo y encargada del mantenimiento de los nuevos convoyes.

Renfe se lo ha trasladado al consejero delegado de Talgo, Gonzalo Urquijo, sin pasar por el consejo de Tarvia, compañía de la que el fabricante de trenes posee un 51%, mientras que la empresa pública de ferrocarril tiene el restante 49%. Según explican fuentes conocedoras del asunto, el detonante ha sido la incidencia del lunes de la semana pasada por la que 494 personas se quedaron atrapadas sin electricidad dentro de uno de estos trenes.

Por su parte, Talgo ha asegurado que "Renfe no ha pedido ni a Talgo como accionista ni al consejo de administración de Tarvia el cese de ningún miembro de la dirección de Tarvia". El fabricante de trenes, a su vez, ha indicado que "en todo caso, cualquier decisión al respecto debería plantearse en el consejo de administración de Tarvia que es el órgano facultado para cualquier decisión de la compañía".

De esta forma, la guerra abierta entre Renfe y Talgo suma un nuevo capítulo después de que el ministro de Transportes y Movilidad Sostenible, Óscar Puente, asegurase la semana pasada que la mencionada avería en un Avlo que cubría la ruta entre Valencia y Madrid era "el incidente que colmaba el vaso". En total, Renfe cifra en 479 el número de incidencias de los Avril S106 desde que se estrenaran en las vías españolas el pasado 21 de mayo, de las cuales 28 provocaron retrasos de más de una hora y 14 necesitaron del rescate o trasbordo de pasajeros. Solo por el incidente del lunes 5 de agosto, Renfe estima que podría afrontar el pago de 390.000 euros en indemnizaciones para los 11.768 pasajeros de los 34 servicios afectados con retrasos.

Por ello, la compañía pública estudia presentar reclamaciones económicas a Talgo, que se sumarían a los 166 millones que Renfe le pide por el retraso de casi dos años en la entrega de estos convoyes. Concretamente, la compañía pública de ferrocarril le reclama a Talgo 116 millones por el incumplimiento del contrato más 50 millones por el lucro cesante. Además, el pasado 1 de abril elevó una reclamación de 80.000 euros por cada día de retraso adicional en la entrega de los convoyes, de los cuales Renfe recibió las primeras diez unidades el 11 de abril. Los mismos comenzaron a funcionar en Asturias y Galicia un mes más tarde, a los que se fueron sumando paulatinamente parte del resto de trenes que Talgo le debía a Renfe.



El ministro de Transportes y Movilidad Sostenible, Óscar Puente, en una imagen reciente. EFE

Un técnico por convoy

A día de hoy, la empresa pública tiene 12 trenes Avril S106 en funcionamiento, otros diez parados y faltan por entregar ocho trenes de los que Renfe afirma no tener información. Actualmente suponen el 9% de la flota de Renfe de Alta Velocidad y Larga Distancia, y registran una puntualidad del 40,72%, frente al 76,2% de puntualidad del conjunto de ese servicio.

En una entrevista con Radio Nacional de España que tuvo lugar ayer, Puente indicó que los hechos de la semana pasada fueron inaceptables, por lo que pidió disculpas a la vez que bajó el tono contra Talgo y aseguró que esta "se ha puesto las pilas" desde hace una semana y ha designado un técnico para cada convoy, lo que ha derivado en que en esta última semana no se haya producido ninguna incidencia de importancia y, desde luego, ninguna al nivel de la sufrida en la estación madrileña de Chamartín.

A su vez, Puente recordó que la adquisición de estos trenes se decidió en un concurso resuelto en 2016, durante el Gobierno del PP, en el que Talgo se impuso con una oferta un 43% más barata que el precio de licitación. A dicho concurso se presentaron en un principio Alstom, Siemens, CAF, la ganadora Talgo y Bombardier, aunque esta última se retiró antes de su resolución.

Talgo fue la mejor puntuada tanto técnica como económicamente con un tren que entonces era un prototipo. El contrato contemplaba la entrega de 15 trenes y el mantenimiento de estos por 30 años, aunque Renfe podía ampliarlo hasta los 30 trenes y 40 años de mantenimiento, que fue lo que finalmente hizo. Además, el concurso establecía la creación de una empresa conjunta entre Talgo y Renfe para el mantenimiento de los trenes, la cual se constituyó el 29 de abril de 2021 con el nombre de Tarvia. "Fue una decisión muy arriesgada", afirmó Puente en la entrevista con la radio pública, en relación a la compra de los trenes a Talgo, con la que Renfe se ahorró 1.150 millones de euros.

Sobre las consecuencias políticas, el ministro afirmó que está "deseando" comparecer para explicar con "calma" en sede parlamentaria las incidencias que están afectando a los servicios ferroviarios españoles, entre otras cuestiones.

Aena sigue batiendo récords en julio y supera ya los 176 millones de pasajeros

CINCO DÍAS
MADRID

Los aeropuertos de la red de Aena en España superaron los 176 millones de pasajeros en los siete primeros meses del año, un 10,6% más que en el mismo periodo de 2023, tras marcar un nuevo récord en julio, con un total de 31,9 millones, lo que supone un aumento interanual del 7,2%, según recoge Efe, y viene a confirmar lo que todos los datos que se van conociendo sobre el sector turístico de este verano vienen anotándose: será una temporada histórica.

El mes de julio cerró con récord histórico no solo de pasajeros, sino también de movimientos de aeronaves, con un total de 259.841, un 7,3% más que en 2023, manteniéndose así la tendencia alcista que experimenta Aena desde el inicio del año y de gran parte del ejercicio pasado.

De esta forma, en los primeros siete meses del año, se registraron cerca de 1,5 millones de movimientos de aeronaves, un 8% más que en el mismo periodo de 2023, además de que se transportaron 711.439 toneladas de mercancía, un 19,7% más; 106.659 de ellas solo en julio, un 22,9% más.

Del total de viajeros de julio, 31,8 millones correspondieron a pasajeros comerciales, de los que 22,2 millones viajaron en vuelos internacionales, un 8,9% más que en julio de 2023, y 9,6 millones, en trayectos nacionales, un 3,3% más.

ACS creará un sistema de transporte autónomo en el aeropuerto de Atlanta

CINCO DÍAS
MADRID

El grupo ACS, a través de ACS Infra (Iridium) y Flatiron-Dragados, anunció ayer en un comunicado que ha sido seleccionado por los distritos de mejora comunitaria del aeropuerto de Atlanta (Estados Unidos), para diseñar, construir, financiar, operar y mantener el Proyecto de Red de Tránsito Automatizado (ATN) que prevé mejorar las conexiones del aeropuerto más transitado del mundo. No han trascendido detalles económicos del contrato.

Este proyecto piloto se extiende aproximadamente 800 metros alrededor del Centro Internacional de Convenciones de Georgia (GICC) y la zona Gateway Center de College Park.

Esta innovadora solución de transporte proporcionará a residentes y turistas una conexión fluida entre el transportador ATL SkyTrain del Aeropuerto Internacional Hartsfield-Jackson y el GICC, mediante vehículos personales eléctricos autónomos y a la carta.

Según la empresa, el éxito de este proyecto piloto constituirá la prueba necesaria para proporcionar el servicio requerido y generar el impulso esencial para desplegar el sistema previsto del ATN, de más de 32 kilómetros en toda la parte sur de la región metropolitana de Atlanta.

Tres hoteleras españolas se sitúan entre las 50 con más activos del mundo

Eurostars se une al grupo que hasta ahora formaban Barceló y Meliá

Las tres compañías aparecen en la clasificación anual de la revista ‘Hotels Magazine’

Clasificación mundial de grupos hoteleros

	COMPAÑÍA	PAÍS	NÚMERO DE HOTELES
1	Jin Jiang Inter. Hold. Co. Ltd.	China	13.250
2	H World Group Limited	China	9.394
3	Wyndham Hotels & Resorts	EE UU	9.178
4	Marriott International	EE UU	8.566
5	Hilton	EE UU	7.530
6	Choice Hotels Intl.	EE UU	7.527
7	IHG Hotels & Resorts	R. Unido	6.363
8	BTG Hotels (Group) Co., Ltd.	China	6.263
9	Accor	Francia	5.500
10	Sunmei Hotels Group	China	4.414
41	Meliá Hotels International	ESPAÑA	350
46	Barceló Hotel Group	ESPAÑA	300
50	Eurostars Hotel Company	ESPAÑA	253

Fuente: *Hotels Magazine* C. CORTINAS / CINCO DÍAS 0 3.000 6.000 9.000 12.000

CARLOS MOLINA
MADRID

La recuperación explosiva del turismo en España ha tenido un efecto balsámico en las grandes hoteleras españolas, dándole la vuelta a sus negativas cuentas de resultados y permitiéndolas retomar sus planes de expansión aparcados por la pandemia.

La clasificación anual que realiza la publicación estadounidense *Hotels Magazine*, correspondiente a 2023, refleja que España (el segundo destino más visitado del mundo en ese ejercicio con 85,1 millones de viajeros internacionales) ha conseguido incluir por primera vez desde el inicio de la pandemia a tres cadenas (Meliá, Barceló y Eurostars) entre las cincuenta más grandes del mundo por número de activos.

La primera en la clasificación es Meliá, que ocupa el puesto 41 con 350 hoteles operativos a 31 de diciembre de 2023. Esa cifra ya se ha visto incrementada hasta 355 hoteles en la primera mitad de este año y el objetivo que se ha fijado la compañía, tal y como desveló André Gerondeau en una entrevista reciente con **CincoDías**, es el de consolidar su presencia en este ranking gracias a un ambicioso plan de crecimiento. “A los 25 o 30 hoteles que queremos abrir cada año, con una capacidad alojativa de entre 7.000 y 10.000 habitaciones, habría que sumar las que vengan por el crecimiento estratégico, lo que nos podría llevar a una cartera a medio plazo de entre 450 y 500 hoteles en ese periodo”, recalcó.

La segunda es Barceló, con una cartera de 300 hoteles operativos al cierre del pasado ejercicio, que ha visto cómo se ha convertido en la primera gran hotelera con deuda cero (cerró 2023 con 52 millones frente a los 2.613 de Meliá o los 1.400 millones de Riu), lo que le ha permitido activar un plan de inversiones que le han llevado a destinar 305 millones en los últimos 18 meses solo en adquisiciones.

“Solo este año vamos a invertir 400 millones entre compras y reformas”, anticipó Raúl González, consejero delegado de la división hotelera de Barceló, en una rueda de prensa a principios de año con motivo de la Feria Internacional de Turismo. En la clasificación aparece en la posición 46, con 300 establecimientos.

En la nómina de las 100 más grandes por número de habitaciones se incorpora Riu

La recuperación del turismo está teniendo un efecto balsámico entre las cadenas

Novedad

La principal novedad de la clasificación de este año es el regreso de Eurostars, una de las marcas hoteleras de Hotusa, al top 50, en el que no apareció durante tres años consecutivos (2020, 2021 y 2022).

En esta última edición ocupa el puesto 50, con 253 activos, gracias a la mejora de la facturación y del beneficio y a la reducción de la deuda que le permitió firmar 21 nuevos contratos durante 2023. “Estamos muy satisfechos con la consolidación de nuestra política de expansión. En los últimos ejercicios hemos logrado una velocidad de crucero que nos permite un crecimiento sostenido y constante en torno a los 20 hoteles al año, una cifra que estamos convencidos que podremos mantener en el futuro próximo”, declaró Amancio López, presidente de Hotusa en un reciente encuentro con prensa.

Si la clasificación global se realiza en función del número de habitaciones, a esas tres compañías se une Riu dentro de las 100 más grandes del mundo. Meliá aparece en el número 25, con 92.057 habitaciones [el objetivo a medio plazo es sumar 10.000 habitaciones al año en el corto y medio plazo), mientras que Barceló figura en el puesto 35 con 65.204 habitaciones.

En el top 50 también aparece Riu, con 50.088 habitaciones, que consolidó en 2023 su liderazgo en facturación entre las hoteleras españolas al cerrar 2023 con una facturación de 3.607 millones de euros. Ya en el puesto 67 aparece Eurostars, con 25.207 habitaciones.

CaixaBank concede 1.750 millones al sector hotelero, un 43% más

La entidad financiera ha realizado 1.900 operaciones de crédito este año

JULIÁN MARTÍN
MADRID

CaixaBank Hotels & Tourism ha concedido un total de 1.750 millones de euros de crédito a hoteles y alojamientos turísticos durante los primeros seis meses del año, según informó ayer la entidad. En total, ha realizado 1.900 operaciones de concesión de crédito al sector por toda España durante el primer semestre de 2024, lo que supone un 43% más respecto al mismo periodo del año anterior.

Este volumen de crédito se destinó, principalmente, a financiar proyectos de reforma de alojamientos turísticos; adquisición de hoteles; desarrollo de iniciativas vinculadas a la innovación y a la sostenibilidad, así como a financiar la operativa diaria de las empresas a través de productos de circulante. Islas Baleares, Cataluña, Canarias, Andalucía y la Comunidad de Madrid son las comunidades que más volumen de crédito recibieron de CaixaBank.

Desde CaixaBank Hotels & Tourism aseguran contar actualmente con una cartera de créditos total al sector del alojamiento turístico de 8.400 millones y más de 12.000 clientes. El año pasado CaixaBank concedió un total de 2.850 millones de crédito al sector, la cifra más alta que la entidad ha destinado a financiación de alojamientos turísticos en un solo año. La entidad cuenta con un equipo de más de 30 profesionales especializados en el mercado hotelero y más de 2.200 gestores expertos en el asesoramiento empresarial con los que aseguran tener la “capacidad para detectar y adaptarse con agilidad a las necesidades de este tipo de empresas y apoyarlas con el servicio personalizado que requieren”, prestando especial atención a proyectos sostenibles, con iniciativas como el programa ReUtilízame, que canaliza excedentes de material de las empresas hoteleras a entidades sociales.

Según el último informe sobre el sector elaborado por CaixaBank Research, el sector turístico español ha empezado 2024 con excelentes registros en términos de llegadas de visitantes, gasto y actividad. Se trata del mejor arranque de año desde que se recopilan estos indicadores. Además, este dinamismo se produce tras un 2023 que ya batió récords en el sector. Así, en los primeros cinco meses de 2024, llegaron a nuestro país 33,2 millones de turistas extranjeros, unos 4 millones más que en el mismo periodo de 2023 y el gasto turístico internacional creció un 21,8% anual, contribuyendo de forma muy positiva al equilibrio externo de la economía.

CaixaBank Research prevé que el PIB turístico crecerá en torno a un 5% en 2024 (el doble de lo esperado para el conjunto de la economía) y un 3,2% en 2025 gracias a la recuperación del poder adquisitivo de los hogares europeos en un contexto de descenso de la inflación, la recuperación de la economía europea y la percepción de mayor seguridad que ofrece nuestro país en un contexto de elevada inestabilidad geopolítica en el este del Mediterráneo.



Four Seasons Resort Mallorca. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA



Florentino Pérez, presidente del Real Madrid; Bernd Reichart, CEO de A22, y Joan Laporta, presidente del FC Barcelona, en una imagen de archivo. EUROPA PRESS

A22, la promotora de la Superliga, perdió 227.000 euros en 2023

Sus dos socios le inyectaron 500.000 euros para garantizar su viabilidad

JAVIER GARCÍA ROPERO
MADRID

A22 Sports Management, la firma a través de la que Real Madrid y Barcelona impulsan la creación de la Superliga como alternativa a la Liga de Campeones, registró una pérdida neta de cerca de 227.000 euros en el ejercicio pasado, según las cuentas que ha depositado en el Registro Mercantil. Un resultado negativo que contrasta con la ganancia de cerca de dos millones que se apuntó en 2022, y que puso a la firma al borde de la causa de disolución.

Algo que sorteó con una inyección de sus dos socios, el banquero Anas Laghari, socio del fondo Key Capital Partners; y el inversor John Hahn, durante 20 años director general del fondo Providence.

Ambos aportaron 500.000 euros para sanear el balance de A22 y equilibrar el patrimonio de la firma, que hubiera quedado en negativo sin dicha inyección de fondos. Laghari y Hahn comparten el 50% del capital de A22.

El primero lo hace a través de la sociedad Anel Capital, firma de su propiedad dedicada al asesoramiento y consultoría fiscal, contable y laboral, entre otros campos, y que ha reactivado en los últimos meses, con tres ampliaciones de capital en el último año y medio. Anteriormente, su participación constaba a título personal. Este ostenta el 18,56% de Key Capital, según los datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La vuelta a pérdidas de A22 tuvo que ver con una fuerte caída de sus ingresos. Estos fueron de 3,3 millones, menos de la mitad que en el ejercicio anterior. Algo que, además, vino acompañado de un alza en sus costes, como un gasto en salarios de 1,1 millones de euros. Las cuentas de A22 indican que, a cierre de 2023, solo había un empleado.

La firma cuenta con un consejero delegado, Bernd Reichart, que es la cara visible de la Superliga desde hace dos años. La memoria financiera, elaborada en formato abreviado, no detalla si esos 1,1 millones de euros corresponden al sueldo del ejecutivo. Desde A22 se prefirió no hacer comentarios sobre el contenido de la misma.

El resultado negativo contrasta con las ganancias de cerca de dos millones de 2022

El retorno a las pérdidas tiene que ver con una fuerte caída de los ingresos

Sentencia

2023 fue un año clave para los impulsores de la Superliga. El 21 de diciembre, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) hizo pública su esperada sentencia sobre el supuesto monopolio de FIFA y UEFA en la organización de torneos transfronterizos de fútbol, a consulta del juzgado de lo Mercantil número 17 de Madrid, al que acudieron Real Madrid y Barcelona para denunciar las amenazas de veto y sanción de las dos asociaciones.

El TJUE dictaminó que FIFA y UEFA abusaban de su posición de dominio, y posteriormente, el juzgado madrileño sentenció en los mismos términos, instándoles a retirar cualquier amenaza y a no repetirlas en el futuro.

Una decisión, la del TJUE, que A22 interpretó como un gran impulso para el proyecto. De hecho, el mismo día del dictamen del TJUE, la promotora presentó un nuevo formato del torneo y una plataforma de *streaming* donde se emitirían todos los partidos, aunque no detalló las fuentes de financiación. Casi nueve meses después, la Superliga sigue lejos de ser una realidad.

LaLiga firma un patrocinio con Luckia tras abrir el Supremo la mano a la publicidad del juego

Es el primero tras la entrada en vigor de la ley impulsada por el exministro Alberto Garzón

El alto tribunal eliminó ciertas limitaciones a los anuncios online

J. G. R.
MADRID

La decisión del Tribunal Supremo de tumbar algunos artículos del decreto que limita la publicidad del juego online en España no ha tardado en tener sus primeros efectos. LaLiga y la casa de apuestas Luckia anunciaron este lunes una alianza por la que la compañía gallega se convertirá en patrocinador de las competiciones de Primera y Segunda División para los próximos tres años, tanto en España como en México. Así, Luckia se une a la cartera de patrocinios de la patronal de los clubes de fútbol, entre los que sobresalen EA Sports, Mahou o El Corte Inglés, entre otros.

Se trata del primer acuerdo que LaLiga firma con un operador de juego con efectos en España desde que, a finales de 2020, entrara en vigor el real decreto que limitaba la publicidad de los operadores online de apuestas que impulsó entonces el Ministerio de Consumo, que encabezaba Alberto Garzón. Este restringió la misma a un horario de 1 a 5 de la madrugada en televisión, radio o plataformas digitales, prohibía los patrocinios de casas de apuestas en los estadios y en las camisetas de clubes deportivos, y la promoción de bonos de bienvenida para la captación de clientes nuevos, entre otras medidas. La publicidad del juego físico ya estaba restringida por las normativas autonómicas.

Sin embargo, un recurso de la asociación Jdigital fue estimado parcialmente por el Tribunal Supremo, que en una sentencia del pasado abril tumbó algunas de esas limitaciones. En concreto, las referidas a la aparición de personajes populares en la publicidad y a las promociones para la captación de clientes. Igualmente, eliminó las limitaciones a la publicidad en redes sociales o en plataformas de intercambio de vídeos. En cambio, sí mantuvo el horario de madrugada para los anuncios en televisión y radio. El Tribunal Supremo tomó la decisión al apreciar que los puntos impugnados “carecen de la necesaria cobertura legal”.



El jugador del Betis Ayoze Pérez disputa un balón a Jesús Areso, del Osasuna, en un partido liguero. GETTY

Distintas acciones

El acuerdo entre Luckia y LaLiga habla de llevar a cabo “distintas acciones destinadas tanto a la difusión y promoción de las competiciones, como eventos en vivo con embajadores de LaLiga, *merchandising* oficial personalizado y *ticketing*, entre otras, a través de sus canales online y físicos, siempre con total cumplimiento de la normativa en vigor”, según recalcaron en una nota de prensa publicada de forma conjunta. Luckia no tendrá visibilidad en los estadios o las retransmisiones de los partidos, ya que la normativa lo sigue prohibiendo.

La firma gallega patrocinará las competiciones de Primera y Segunda División

Entre otras acciones, hará eventos en vivo con embajadores de la patronal de los clubes

En cambio, la empresa de juego sí “dispondrá de más activos digitales relacionados con la LaLiga, los cuales ayudarán a dar más visibilidad al acuerdo y a llegar a nuevas audiencias”, aclararon.

Durante años, la patronal de los clubes tuvo una alianza con Sportium, la firma de apuestas deportivas online del grupo Cirsa, con un acuerdo de patrocinio que se firmó por primera vez en 2014 y que se mantuvo hasta la nueva legislación. El de Luckia es su primer acuerdo con un operador de juego con efecto en España desde entonces.

Fuera del país, la asociación que preside Javier Tebas sí ha mantenido acuerdos con operadores regionales, así como algunos clubes de la competición.

Vodafone y Jazztel, las compañías que más quejas reciben

El cliente obtiene la razón en seis de cada diez reclamaciones

RAMÓN MUÑOZ
MADRID

Vodafone y Jazztel han revalidado en 2023 el dudoso título de ser las compañías de telecomunicaciones que más reclamaciones reciben por parte de sus clientes. La primera, ahora en manos del fondo británico Zegona, acumuló la mayoría de las quejas por los paquetes convergentes de conexión a Internet y telefonía móvil, mientras que Jazztel, perteneciente al grupo Masorange, fue la más demandada por los planes de tarifas solo móvil, según los datos del informe anual de la Oficina de Atención al Usuario de Telecomunicaciones (OAUT). En el bando opuesto, Digi y Pepephone fueron las marcas que menos quejas acumularon.

Esta oficina, dependiente del Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública, recibió en 2023 un total de 13.584 reclamaciones, con un descenso del 10% en comparación a las recibidas en el año 2022, lo que constata una mejora en los servicios de atención al cliente de las distintas compañías.

La reclamación más común se produce por el incumplimiento de los planes de precios, incluyendo las promociones. Le siguen la penalización por darse de baja (coste de permanencia), las bajas no tramitadas y las averías.

Los planes conjuntos de fibra y móvil (y en muchos casos también televisión de pago) se han popularizado en los últimos años, convirtiéndose en el primer servicio por ingresos para las compañías. Consecuentemente, suponen la mayor cantidad de las quejas. En 2023, acapararon el 62,53% de las reclamaciones, aunque se redujeron un 10,1% en comparación con las del año anterior.

Vodafone volvió a ser el operador con peor comportamiento hacia los denominados clientes convergentes en 2023, tras recibir 6,6 reclamaciones por cada 10.000 abonados en relación con estos paquetes de banda ancha y telefonía móvil.

Pese a ello, redujo la cifra de quejas en casi una tercera parte (-2,57 reclamaciones) respecto al ejercicio anterior. A continuación, se situaron MásMóvil, con 2,96 reclamaciones por cada 10.000 abonados, y Orange, con 2,60.

En el lado opuesto, las compañías que recibieron menos quejas el pasado año por estos paquetes fueron Pepephone y Euskaltel, ambas del grupo Masorange, con 0,3 y 0,46 quejas por cada 10.000 abonados, respectivamente.

Los 'youtubers' demandan a OpenAI por usar sus vídeos sin permiso

Los creadores acusan al gigante de utilizar sus contenidos de forma ilícita

Los vídeos son una fuente valiosa para la IA por el uso que hacen de la lengua

FERNANDO BELINCHÓN
MADRID

Un *youtuber* llamado David Millette ha interpuesto una demanda colectiva en California contra OpenAI en nombre de todos los creadores de contenido de Youtube en Estados Unidos. El motivo: el posible uso ilícito por parte de la firma creadora de ChatGPT del contenido que estas personas suben a la plataforma de vídeos.


El consejero delegado de OpenAI, Sam Altman, en una imagen de archivo. EFE

La calidad y fiabilidad de las respuestas que dan los modelos de lenguaje lo son todo. Nadie quiere usar una IA cuyas respuestas no se ajusten a lo que se pida o que sean completamente incorrectas y, mucho menos, nadie querría pagar por algo así. La calidad de las respuestas depende de varios parámetros, pero más allá de cómo se formule la pregunta y lo capada que esté la IA por sus propios desarrolladores o distribuidores, hay uno fundamental. La calidad del entrenamiento que ha tenido ese modelo de lenguaje. Como norma general, cuantos más datos y más variedad ha usado para entrenar, mejor será su capacidad y calidad de respuesta.

El problema que enfrentan los desarrolladores es que a medida que los modelos de lenguaje se vuelven más sofisticados, van necesitando más datos, y aunque sí que existen repositorios de contenido libre de derechos de autor tanto en formato escrito como en audiovisual, no son suficientes por sí solos. Tampoco se puede usar contenido generado por otras IA porque terminan por colapsar. Las IA necesitan humanos para mejorar y el contenido humano tiene derechos de autor. Respecto al papel que puede jugar en su entrenamiento el contenido audiovisual en concreto, según recopila el escrito presentado ante el juzgado californiano, compartido por *The Hollywood Reporter*, los vídeos son una fuente valiosa para la IA porque en ellos se introducen numerosos ejemplos de lenguaje natural.

Transcribir audios

En 2022, OpenAI lanzó una herramienta de reconocimiento de habla llamada Whisper. Este modelo, que es capaz de transcribir audio a texto, se entrenó con 680.000 horas de vídeos recogidos a lo largo y ancho de la red. Los números no cuadran. "Uno de los mayores sitios web de contenido audiovisual, VoxPopuli, contiene 400.000 horas de vídeo cuyo copyright está sin etiquetar, y ello teniendo en cuenta que los vídeos están en diferentes idiomas. Libriheavy, uno de los sitios más grandes de vídeo libre de derecho de autor, tiene 50.000 horas de discursos en inglés. Solo hay unos pocos sitios cuyo contenido puede ser usado para entrenar los modelos. Como queda patente, la suma de los vídeos en los dos más potentes sigue quedándose 200.000 horas corto frente al entrenamiento declarado en Whisper", reza el texto.

Si se analizan los números de Youtube, el hecho de que OpenAI desee acceder a su contenido tiene todo el sentido. Según la página especializada Globalmediainsight, cada día se suben a Youtube 720.000 horas de vídeo de media. En un artículo publicado a comienzos de abril, el *New York Times* afirmaba que, efectivamente, Whisper era capaz de transcribir el audio de los vídeos de Youtube, y que un equipo de OpenAI transcribió más de un millón de horas de vídeo procedentes de la plataforma. En ese artículo, el *New York Times* daba otra clave, ¿por qué Google, la dueña de Youtube, no hizo nada cuando detectó esta práctica por parte de OpenAI? Porque hizo exactamente lo mismo para entrenar su propio modelo de lenguaje.

Teniendo en cuenta las informaciones publicadas por el *New York Times*, Millette cree que hay cientos de *youtubers* afectados. Según el *Hollywood Reporter*, ya se habrían sumado a la demanda varios artistas, autores de tutoriales y sitios de noticias. Basándose en que según los términos y condiciones de Youtube los creadores de contenido tienen derechos sobre los vídeos que suben a la plataforma y de que no proporcionaron ningún tipo de permiso a OpenAI ni recibieron ninguna compensación o retribución a cambio, acusan a la empresa de ChatGPT de enriquecerse ilícitamente a su costa y de haber violado las leyes de competencia de California. Por ello, los *youtubers* exigen una indemnización.

Queda por ver el recorrido de esta demanda. Muchas de estas acciones colectivas terminan con acuerdos monetarios entre la demandada y los demandantes. Según los términos y condiciones de Youtube, cuando cualquier usuario sube un vídeo "conservas todos los derechos de propiedad sobre tu contenido. Lo que te pertenece sigue siendo tuyo", sin embargo, se dan varias concesiones de forma obligatoria y gratuita tanto a Youtube como a los usuarios de la plataforma.

"Al subir contenido al servicio, otorgas a YouTube una licencia mundial, no exclusiva, gratuita y libre de regalías, transferible y con derecho de sublicencia para usar dicho contenido (para reproducirlo, distribuirlo, modificarlo, transformarlo, mostrarlo, comunicarlo al público y representarlo) con el fin de operar, promocionar y mejorar el servicio", escriben. Los tribunales tienen una oportunidad de dirimir qué es lo que vale y lo que no en la guerra por la supremacía de la IA, en el frente de la propiedad intelectual y el entrenamiento de modelos.

Nadal y Cantabria Labs invierten 1,2 millones en su marca de complementos alimenticios

La firma suma al extenista Carlos Costa como accionista

La entidad cerró el primer año de actividad con pérdidas

ALFONSO SIMÓN
MADRID

El tenista Rafa Nadal y su socio Cantabria Labs han ido presentando en los últimos meses su marca de complementos alimenticios NDL Pro-Health y avanzando en acuerdos de comercialización. En su primer año de vida, en 2023, la empresa conjunta para vender estos productos, llamada Canra 2022, invirtió 1,2 millones en su lanzamiento, según consta en las cuentas depositadas recientemente por la compañía en el Registro Mercantil.

Nadal y Juan Matji, presidente de Cantabria Labs, presentaron en octubre pasado la marca NDL Pro-Health, dando el pistoletazo de salida a la venta de productos para mejorar el rendimiento deportivo. En esos dos últimos meses del año pasado, la firma vendió artículos por 42.904 euros y perdió 878.948 euros debido a la fuerte inversión que tuvieron que acometer.

Canra 2022, con sede social en Madrid, se dejó más de 300.000 euros en gastos de personal y más de 800.000 euros en otros desembolsos como inversiones en I+D y publicidad, según la documentación. Ambos socios se conocen desde hace años, ya que el ganador de 22 grandes *slams* ha sido imagen de los protectores solares Heliocare, producidos por Cantabria Labs, y colabora en distintas campañas de cuidado de la piel puestas en marcha por el laboratorio.


El tenista Rafa Nadal y Juan Matji, presidente de Cantabria Labs, en la presentación de su proyecto. EFE

En Canra 2022 se reparten el capital con 47,48% cada uno. El resto está en manos del mánager de Nadal, Carlos Costa, que a través de la empresa Luchino controla el restante 5,04%. Los productos de NDL Pro-Health se venden a través de su propia página web, aunque este pasado mayo se conoció la alianza suscrita con El Corte Inglés para comercializarlos en sus centros. Se trata de artículos para la recuperación y mejora en el deporte como colágeno, multivitamínicos, antioxidantes, bebidas isotónicas, tabletas de hidratación y geles energéticos.

Unión de fuerzas

En la web de la marca indican que la alianza suma el conocimiento de la actividad deportiva de Nadal con la experiencia del laboratorio originario de Santander.

Nadal, a imagen y semejanza de otros deportistas como Gerard Piqué o Sergio Ramos, ha apostado por invertir parte de su patrimonio ganado en las pistas de tenis en aventuras empresariales. A través de su holding Aspemir el tenista invierte en varias actividades. El jugador mallorquín ganó 19,9 millones en esta sociedad familiar en 2022, lo que supone un 75% más que en 2021 y un 255% más que en 2020. Y facturó 36,5 millones, cifra que representa un 75,9% más respecto a la obtenida el año anterior.

Entre las 22 empresas que controla o participa Aspemir que son más rentables se encuentran las dedicadas a la gestión deportiva en su ciudad de nacimiento: Centre Sportiu Manacor, que otorga un beneficio de 3,7 millones, y la academia Rafa Nadal International School, con otro 1,17 millones.

Igualmente rentable fue el negocio inmobiliario, ya que la sociedad Naiad 2012 aportó 6,7 millones de euros de beneficio y Mabel Villa de París otros 2,4 millones.

Entre las empresas más conocidas en las que invierte Nadal se encuentra Mabel Capital, promotora de las citadas viviendas de lujo de Villas de París y dueña de los exitosos restaurantes Tatel.

Según publicó **CincoDías** en febrero, el tenista y su socio el hotelero Abel Matutes Prats rompieron con el tercer socio de Mabel, Manuel Campos. Nadal y Matutes se quedan con el negocio inmobiliario y, por su parte, Campos explotará los restaurantes. El tenista también se ha aliado con Meliá para crear la marca ZEL.

Atitlan entra en el segundo exportador de uva en Perú

La transacción se realizará mediante una ampliación de capital de 92 millones

CARLOS MOLINA
MADRID

El grupo inversor Atitlan, fundado por Roberto Centeno y Aritza Rodero, prosigue su apuesta por crecer en el sector agroalimentario con su entrada como socio mayoritario en la peruana Ecosac, el segundo exportador de uva en ese país con un volumen de negocio superior a los 183 millones de euros, a través de una ampliación de capital valorada en 92 millones de euros. Ecosac cuenta en la actualidad con más de 6.000 trabajadores, cifra que puede llegar a 15.000 en plena época de vendimia y con tres plantas de producción. Además, exporta a más de 40 países y dispone de 2.500 hectáreas en producción, fundamentalmente dedicadas a la uva, aunque también cultiva pimientos y cítricos. Adicionalmente, la compañía dispone de otra reserva de suelo de 2.500 hectáreas que se desarrollará en los próximos años.

Los planes del grupo inversor español, que recientemente trató sin éxito de entrar en OHLA con un millonaria inyección, para transformar Ecosac en dos fases. La primera se centrará en equilibrar el balance financiero de Ecosac, especialmente con los compromisos adquiridos con bancos y proveedores, y en una segunda pasará a ejecutar un plan de inversión para poner en producción las 5.000 hectáreas de fincas con las que cuenta en cartera. "Ecosac es nuestra primera operación en Latinoamérica, siguiendo la estrategia de *supernuts* y *superfruits* que nos hemos marcado en nuestro plan de crecimiento. Además, nos permite diversificar nuestros mercados porque nos da presencia en Asia, EE UU y Latinoamérica", recalcan desde Atitlan.

Se trata de la última apuesta por el sector agroalimentario, donde el *family office* optó en 2022 por traspasar las participaciones de cinco sociedades a una de nueva creación, bautizada como Okutama Invest, donde figuran Elaia SA, su gran referente en el ámbito alimentario, así como Nutlaia SL, Future Farming SL y Atitlan Crops, con un valor acumulado de 135 millones. Su proyecto estrella se concentra en el cultivo de pistacho,

Es la primera operación del grupo inversor español en Latinoamérica

donde suma ya 3.000 hectáreas de cultivo, tras aliarse con el empresario José Pérez Tomás e integrar en la plataforma agrícola de Atitlan cerca de 800 hectáreas de pistacho del productor castellanomanchego. También rubricó a finales de 2023 una alianza con el fondo portugués Crest Capital para invertir en el sector primario, cuya primera transacción es la compañía especializada en la cría de lenguado Sea Eight, en la que ya participaba previamente Atitlan. La entrada en Ecosac incide en la diversificación de sectores y en la apuesta por Latinoamérica.

PEQUEÑOS GIGANTES

Sobrina de las Trejas

El salto al siglo XXI de la confitería centenaria que conserva la tradición

El obrador abierto por las hermanas Jiménez-Trejo en 1852 ha llegado a la quinta generación, con los alfajores como producto estrella ▸ Factura unos 800.000 euros al año y vende sus productos en el rincón gourmet de El Corte Inglés y en Amazon



ELENA SEVILLANO
MADRID

Parte de la historia de la confitería Las Trejas, en Medina Sidonia (Cádiz), salió de detrás de los espejos. Fermín Mesa Jordán, actual propietario, no se acuerda del año, aunque sí de que ocurrió en su actual localización de la plaza de España, durante una remodelación. Afloraron periódicos y documentos que ayudaron a encajar más piezas de un puzle centenario que en 2023 despachó más de 8.000 cajas de medio kilo de alfajores, su producto estrella. Vende en el rincón gourmet de El Corte Inglés, y en Amazon, a través de un intermediario. Da trabajo a 10 personas, algo más del doble en temporada alta. Factura alrededor de 800.000 euros anuales.

Siglo XIX. Micaela, María Concepción y Josefa Jiménez-Trejo y Sidón, Las Trejas, porque en los pueblos a todos los vecinos les cae un mote, contrataron a una sirvienta árabe, Catalina. Entre sus virtudes estaba la de saber hacer el alajú o alfajor. Le da la receta a las hermanas, que deciden abrir una confitería en la calle de Altamirano, 5. Tres mujeres solteras emprendiendo no estaba bien visto. Le tienen que pedir permiso al cura, que se lo da, y además les presta dinero y se hace socio.

La confitería abre en 1852, y en 1882 aparece mencionada en una publicación sobre los alfajores de Medina Sidonia del Doctor Thebussem, pseudónimo del escritor y gastrónomo asidonense Mariano Pardo de Figueroa. Las Trejas fueron sus coetáneas y, presumiblemente, sus amigas. "Suponemos que fue él quien les dio la receta familiar de las tortas pardas,", explica Mesa Jordán. De Pardo, pardas.

El obrador de las tres hermanas comenzó a hornear los dulces típicos de Medina Sidonia, elaborados con almendras y relleno de cabello de ángel. Después vendrían empanadillas y amarguillos, yemas de canutillo, turrón de Cádiz. Más adelante se incorporarían chocolates, trufas, campanitas, lingotes. Y los boliñones bañados en chocolate blanco.

En tiempos de la Segunda República, el local se llamaba ya Sobrina de las Trejas, porque las fundadoras, sin descendencia, legaron su empresa a su sobrina Teresa, que se casó con Fermín Mesa Villero. El dueño actual es su nieto, la cuarta generación de una de las confiterías más antiguas de España y la más veterana de Medina Sidonia. "Yo entré

El valor de la experiencia

La experiencia es un grado, y las crisis que van llegando, un *déjà vu* de las ya vividas. "Hemos tenido carencia de cartones, de chocolate... Llevar tanto tiempo nos ayuda a ser pacientes y resilientes", asegura Fermín Mesa Jordán, quinta generación al frente. Si el azúcar amenaza con seguir subiendo su precio, él no se lo piensa y hace acopio cuanto antes. Sabe lo que es sufrir una escasez importante de esta materia prim, y tener que llenar sacos y sacos con paquetes de kilo. "Mi abuelo tenía azúcar en sangre, pero no para hacer sus dulces; ¡el colmo de un pastelero!", bromea. Si Las Trejas puso en marcha su tienda online en 2009, para tratar de aumentar las ventas durante aquellos años de vacas flacas, el verdadero bum de la apuesta tuvo lugar más de una década después, durante la pandemia de covid-19.





Almibarado del alfajor y, arriba, fabricación de los amarguillos.





Mezcla de ingredientes del alfajor de forma manual con ayuda de un palo y, abajo, la torta que se forma al sacar la masa de la olla. A la izquierda, fachada del establecimiento del polígono industrial, en calle de Europa, 25, donde también se encuentra el obrador. FOTOS CEDIDAS POR LA EMPRESA



tarde porque hice Magisterio y, después, la mili", apunta. Aunque ha trabajado en el negocio familiar desde que tiene memoria. Primero de timbre en la tienda, sentado en una silla de la que le colgaban los pies, mientras su madre se encargaba de las labores domésticas en la planta de arriba. "Cuando entraba un cliente gritaba: '¡Mamá, a despachar!', y ella bajaba", recuerda. Cuando los pies le llegaron al suelo, se puso a vender.

"Para mí, la confitería ha sido una extensión de mi propia casa", dice María Mesa Campuzano, hija de Fermín, quinta generación junto con su hermana Julia. Ella se ocupa de la administración y el despacho; Fermín y Julia son los maestros pasteleros.

Entre pasado y presente

La charla con los Mesa tiene lugar por videollamada, en el obrador y punto de venta abierto en 2006 en el Polígono Industrial Prado de la Feria de Medina Sidonia. María pasea su ordenador por las instalaciones, en un espacio diáfano y moderno, de aspecto industrial, con zonas de trabajo, almacenes de embalajes y materia prima, el horno y la cámara frigorífica. Ahora hay amasadora y cortadora para los amarguillos, moledora de almendras, y horno eléctrico. Otros procesos permanecen inalterables. El liado a mano de los amarguillos; la mezcla de especias y frutos secos del alfajor batida con un remo en una caldera de acero (porque se prohibió el cobre), y la masa sobre la mesa, como en el siglo XIX. En el fondo, el ronroneo de la maquinaria junto a los *plash* y *crunch* del amasado y los liados.

Las Trejas se ha forjado a golpe de 172 años de boca a boca. "Nos compra gente que ya nos conoce y otra que ha oído hablar de nosotros", señala María. "Tenemos la responsabilidad de seguir haciendo las cosas bien", concluyen.



Elaboración de tortas pardas.

Una tienda en la playa para sobrevivir en temporada baja

E. S.
MADRID

Fermín Mesa Jordán, actual dueño, recuerda que, en tiempos de su padre, las principales ventas de alfajores tenían lugar en abril, durante la feria del ganado. En esas fechas llegaban a Medina Sidonia muchos forasteros, que se alojaban en las fondas, y consumían. "Son un dulce típico del pueblo, no de la Navidad", apostilla. Sin embargo, la producción se ha ido estacionalizando y ahora la Navidad es la única temporada alta del año.

Desestacionalizar se le antoja casi imposible a la familia al frente de Las Trejas, que ha optado por renunciar a esa batalla y pelear por mantenerse a flote durante sus meses flojos, para darlo todo en el último trimestre del año. "Estamos como la gente del campo: sembramos y mantenemos la plantilla para recoger después", lo compara. En esta estrategia de supervivencia se enmarca la apertura, hace tres años, de una confitería y cafetería Sobrina de las Trejas en la playa de La Barrosa, en Chiclana, que solo funciona durante la temporada de verano.



La confitería en la playa de La Barrosa, en Chiclana.

Despacha sus famosos dulces para llevar o los sirve para consumir en su terraza, parte de la cual está techada. "Por ahora está funcionando bien, aunque muchos no saben que estamos aquí", dice María Mesa.

Mercados / Inversión

El dinero no teme a la geopolítica: los mercados ignoran la inestabilidad global

Las valoraciones de las compañías ligadas a la IA, la evolución de los tipos de interés y los resultados empresariales opacan a los riesgos políticos en las preocupaciones de los inversores

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

La capacidad de los mercados financieros de absorber noticias negativas de corte geopolítico, desde la posibilidad de una guerra de amplio alcance en Oriente Medio a la cronificación del conflicto en Ucrania o una nueva ola proteccionista que tensione la relación entre China y Occidente si Donald Trump llega a la Casa Blanca, ha creado una clara disonancia entre las páginas de internacional y las de economía de los periódicos. Mientras las primeras anuncian un entorno cada vez más inestable, donde se suceden asesinatos selectivos por parte de Israel en plena escalada bélica, incursiones de tropas ucranias en territorio ruso, intercambios de aranceles entre Washington, Bruselas y Pekín, inseguridad en las rutas de suministro del mar Rojo, o nuevos focos de inestabilidad en Venezuela, en la información financiera, más allá de fenómenos puntuales como ciertos repuntes en el precio del gas, y la corrección bursátil de la pasada semana, sin origen en las relaciones internacionales, y que finalmente se quedó en poco más que un aviso, aún están calientes titulares como los máximos de las principales Bolsas de Estados Unidos y Europa, los resultados récord de Apple, Nvidia y otras grandes tecnológicas, o la contención del precio del crudo.

"No es que la política haya dejado de importar, es que hay otros elementos que tienen mayor peso", dice el economista Javier Santacruz. El mercado, en efecto, parece estar más pendiente del aumento de los beneficios empresariales, la velocidad de las bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, las promesas de ahorro de costes e innovación de la robotización y la inteligencia artificial, o la evolución de las valoraciones de los gigantes tecnológicos que de los intercambios de amenazas desde las cancillerías o los proyectiles sobrevolando los petroestados.

Natalia Aguirre, directora de análisis de Renta 4, cree que las relaciones internacionales tienden a generar en los mercados un ruido que luego se va diluyendo. "La geopolítica afecta en el corto plazo, incrementa la volatilidad, puede provocar tomas de beneficios en mercados, pero es más importante la macro, entendida como crecimiento, inflación, qué hacen los bancos centrales con los tipos... y la micro, es decir, los resultados empresariales, qué hacen las compañías y sus ganancias a medio plazo".



Imagen de archivo del portaaviones Theodore Roosevelt. REUTERS

Petróleo

El caso de cómo reacciona el petróleo a los shocks geopolíticos es uno de los más complejos. Varios expertos del Banco Central Europeo estudiaron el asunto a fondo y publicaron un artículo al respecto repleto de ejemplos. "Inmediatamente después de los ataques del 11 de septiembre, el precio del barril de Brent aumentó un 5%. Sin embargo, en 14 días cayó alrededor de un 25% debido a las preocupaciones sobre el debilitamiento de la demanda. Cuando Rusia invadió Ucrania en febrero de 2022, el precio aumentó casi un 30% en las dos primeras semanas posteriores a la invasión. Sin embargo, volvió a bajar a los niveles anteriores a la invasión después de unas ocho semanas. Más recientemente, los precios del Brent aumentaron alrededor de un 4% después de los ataques terroristas en Israel el 7 de octubre de 2023, antes de estabilizarse".

La lección, por tanto, es que la digestión se produce muy rápido, y en ocasiones sus efectos tienden a diluirse para volver al estado inicial, o incluso dan un vuelco en sentido contrario. "En un reciente informe, el banco suizo UBS cree que es un error vender ante este tipo de noticias negativas. "Los shocks de mercado derivados de la guerra y las crisis geopolíticas tienden a tener efectos temporales en los precios de los activos y el crecimiento del mercado a largo plazo. Los inversores suelen inclinarse a vender debido a la incertidumbre inmediata, con la esperanza de reinvertir en el mercado una vez que haya pasado la crisis. Pero, en nuestra opinión, vender suele ser contraproducente, ya que se materializan unas pérdidas que de otro modo serían temporales y degrada su capacidad para participar en la próxima recuperación del mercado".

Las operaciones diarias de petróleo dirigidas por máquinas son cada vez más frecuentes

A veces, la cuestión es que los riesgos geopolíticos se quedan simplemente en eso. En amenazas. Y las predicciones más apocalípticas no llegan a materializarse, como apunta Santacruz. "En esta ocasión estamos ante una concentración de riesgos geopolíticos muy alta, pero con menos probabilidades de que se lleven a cabo. Las guerras están descontadas, las tensiones, el proteccionismo... Todo está bastante asumido".

Apostar a lo inesperado

"Los mercados están en un estado de constante flujo e incertidumbre. Se gana dinero descontando lo obvio y apostando a lo inesperado", dice una cita del célebre inversor George Soros. Lo inesperado era pensar que en 2024 el S& P500, el índice que agrupa a las 500 compañías más importantes de EE UU, tocaría máximos históricos 38 veces tras un 2023 muy favorable para las Bolsas y mientras se abrían nuevos frentes de crisis geopolítica en Oriente Medio.

Aguirre matiza el momento de supuesta euforia en las Bolsas y su inmunidad ante la geopolítica. "Hay tomas de beneficios en varios segmentos de mercado que podían estar tensionados, como las grandes tecnológicas y en China, tanto por su debilidad económica interna como por las presiones internacionales. Trump ha prometido aranceles adicionales de más del 60% si gana, por lo que una parte de la caída del mercado en China es geopolítica".

Otro caso que cita es el de Francia, donde la ingobernabilidad derivada de las elecciones legislativas se ha traducido en un peor comportamiento de las Bolsas. Roland Gillet, profesor de Economía Financiera en la Universidad de la Sorbona de París y en la Universidad Libre de Bruselas estima que los recelos ante la influencia que pueda tener la izquierda radical en el Gobierno puede "hacer huir a muchas empresas por temor a subidas de impuestos". Y en un contexto de déficit y deuda elevados, advierte de que la situación de las cuentas francesas podría empeorar si el Nuevo Frente Popular es capaz de materializar un programa de aumento del gasto, como pretende. "Es el mayor problema de Europa dejando a un lado las guerras", apunta.

También cabe la posibilidad de que los operadores que ignoran la geopolítica en la ecuación estén cometiendo un error. Los expertos de ING Think creen que los inversores pueden estar infravalorando las consecuencias del asesinato en Irán del máximo jefe político de Hamás, Ismail Haniya. "Es probable que el mercado tenga que descontar una prima de riesgo geopolítico mayor hasta que estas tensiones disminuyan", argumentan.

Hay otro factor en liza que tira hacia el lado contrario: las operaciones algorítmicas dirigidas por máquinas suponen una proporción cada vez mayor en las operaciones diarias con petróleo: hasta el 70%, según TD Bank y JP Morgan. Y no entienden de emociones, ni análisis geopolítico.

Cómo el lunes negro cortocircuitó las inversiones de alto voltaje

Las apuestas de elevado riesgo, que han crecido a lomos de la complacencia de los últimos años, han multiplicado las pérdidas de los mercados tradicionales

FERNANDO BELINCHÓN
MADRID

Las turbulencias que han atravesado las Bolsas en las últimas sesiones no han pasado la misma factura a todos por igual. El rango de impactos va desde la completa indiferencia de aquellos que no están invertidos, o de la indolencia de los que solo apuestan por los productos de más bajo riesgo como los depósitos bancarios, a los que han perdido de golpe todos sus beneficios logrados a lo largo de un año. A la hora de analizar grandes perjudicados, la palabra clave es riesgo.

El mercado tiene a disposición de aquellos que lo deseen un bufé no apto para cardíacos. Criptomonedas (famosas por sus desplomes y súbitas subidas), opciones de día cero (derivados extremos que se contratan y expiran en la misma sesión, y que pueden dejar rentabilidades anualizadas que van desde un -32.000% al 79.000%, según el Banco de Basilea), o los productos apalancados (que cotizan multiplicando la exposición a cualquier movimiento de un subyacente) son algunos de los más destacados.

En la debacle del lunes, dentro de esta selección de activos de alto voltaje, aquellos que apostaron por el apalancamiento, ya sea a través de opciones sobre acciones concretas o de fondos cotizados (ETF), se llevaron la peor parte. Si bien la caída se explica con un cúmulo de factores, las pérdidas dejan una verdad: una buena racha inversora prolongada en el tiempo invita a asumir riesgos excesivos que en algún momento acaban cristalizando.

Ya sea en forma de producto derivado que opera sobre una acción concreta o a través de un ETF, el apalancamiento no es algo hecho para todos los públicos. En el caso de los fondos cotizados que funcionan sobre esta mecánica, los inversores ven magnificadas (al alza y a la baja) las oscilaciones del activo por el que estén apostando. Si un fondo ETF opera con un apalancamiento de tres veces y el activo subyacente cae un 33% en un solo día, el inversor perdería prácticamente el 100% de su dinero frente a las pérdidas del 33% que afrontaría alguien que operara sin él.

Ahora bien, como explican fuentes de Leverage Shares, una firma especializada, “el inversor nunca puede perder más de lo invertido”, algo que sí sucede con otras vías de apalancamiento como las opciones, futuros o CFD. Al ser productos que permiten invertir con más dinero del que se dispone, es posible perder más de lo depositado en ellos inicialmente. En paralelo, aunque no tienen este efecto de pérdidas sobre pérdidas, los ETF apalancados lo tienen mucho más complicado para recuperar posiciones posteriormente, a causa de su particular estructura financiera.

Tras tocar un techo el pasado 10 de julio, las acciones de las grandes tecnológicas comenzaron un paulatino descenso que se tornó súbito en los últimos días. Durante el mes de julio, a pesar de que el Nasdaq continuaba a la baja, el dinero continuó fluyendo en dirección a ETF apalancados que replicaban al índice o a las siete magníficas (Nvidia, Apple, Google, Meta, Microsoft, Amazon, Tesla), lo que indica que los inversores no temían un bache duradero. Pero el bache no fue puntual ni la intensidad fue baja.



Imagen de archivo de un bróker en la Bolsa de Nueva York. AP

Rentabilidad

Según recopila Bloomberg, el ETF Direxion Daily Semiconductors Bull 3x Shares, que ofrece un apalancamiento de tres veces sobre los movimientos del NYSE Semiconductor Index, recibió el mes pasado un influjo récord de dinero de 2.800 millones de dólares, solo para desplomarse un 85,16% desde el día 10 de julio hasta la actualidad. Antes del desplome, en su cénit, este ETF ofrecía una rentabilidad a un año del 182%; tras los hundimientos, era del 27%. Las caídas no borraron todo, pero sí una enorme parte.

Por su parte, el ETF apalancado tres veces sobre el Nasdaq ProShares UltraPro QQQ, que ha bajado un 60% en ese mismo periodo, percibió el mes pasado aportaciones por valor de 830 millones de dólares, las mayores desde 2022. Los inversores aportaron otros 400 millones de dólares en lo que iba de agosto hasta la caída del lunes. El GraniteShares 2x Long NVDA, que ofrece un apalancamiento de dos veces sobre el desempeño de Nvidia, sumó aportaciones por valor de 560 millones de dólares en julio después de un mes de junio en el que metieron en él 1.600 millones. En menos de un mes, este ETF ha caído un 50%.

Si ya en las tecnológicas el daño fue reseñable, el efecto del apalancamiento dejó una huella aún más espectacular en aquellos ETF que operan basándose en el Nikkei, el índice más castigado durante el lunes negro al ceder el 12,40% en su peor sesión en 37 años. Con un apalancamiento de dos veces, el Nikkei 225 Leveraged ETF pasó en solo cinco días de una rentabilidad del 45% en un año a tener un -9,8%. Con la recuperación del martes del Nikkei, la rentabilidad a un año de este ETF quedó en el 7,09%.

Con todo, más allá del apalancamiento, otros activos de riesgo pagaron igualmente caro el inesperado bajón. Es el caso de los criptoactivos. En lo peor de la tormenta, el bitcóin, la criptomoneda reina, se desplomó hasta un 16,78%. Finalmente, moderó, dejando el descenso “solo” en el 8,02%.

Pero el mejor ejemplo del precio de una excesiva complacencia vino de la mano de los derivados que operan sobre el índice Vix. Este índice conocido como “el índice del miedo”, se forma a través de medir la diferencia media de precios entre las pujas de compra y las ofertas de venta que hay a 30 días vista en el S&P 500. A más diferencias, más alto es el índice, calibrando de esta forma la volatilidad esperada en el mercado.

Volatilidad

A través de derivados, es posible invertir en el Vix apostando, o bien por una mayor volatilidad, o por que el mercado se mantendrá en calma. Durante el lunes, la volatilidad se disparó, haciendo que este índice subiera hasta 42 puntos en el peor momento, el mayor repunte intradiario desde el año 1990. Finalmente, se moderó hasta cerrar en 38,57, con un alza de 15 puntos.

Según Bloomberg, las posiciones que contemplaban una baja volatilidad se fueron acumulando desde el último gran episodio, la pandemia. “Con apuestas de baja volatilidad, los inversores han podido captar rentabilidad durante años, ya que las subidas de tipos no lograron provocar grandes repuntes de la volatilidad”, escribió el equipo de True Partner Capital al respecto.

“Lo que hemos vivido este lunes negro creo que responde a una no gestión del riesgo”, arranca Javier Molina, portavoz de eToro en España. “Llevamos desde octubre de 2022 en un mercado alcista. El inversor ha aprovechado cada una de las caídas que se ha producido para incrementar riesgos, incrementar activos como son acciones, bitcóin o todo tipo de productos derivados. Lo hemos visto con las opciones de muy corto plazo en Estados Unidos, que han sido unos puntos estrella. Ahora se han dado cuenta de que el riesgo sí tiene que gestionarse. Lo sucedido ha coincidido también con el mes de agosto, momento en el que la liquidez es menor, la profundidad es mucho menor y, por tanto, la volatilidad tiende a incrementarse cuando hay un susto”.

A ojos de Víctor Alvargonzález, fundador de la firma Nexstep Finance, esto que ha sucedido se puede resumir con una simple norma. Cuando se produce un pánico, lo que más baja es lo que más había subido antes. Con un matiz. En este caso, el bitcóin también ha sufrido mucho en esta circunstancia, evidenciando estar más correlacionado con el Nasdaq de lo que se vendía originalmente.

“El bitcóin ha demostrado que cuando se produce una situación de aversión al riesgo no es el mejor sitio para estar, ya que es muy especulativo. Es importante tener en cuenta que esta corrección se produce después de que el mercado haya subido mucho. La caída tiene mucho que ver con que la gente tenía miedo a perder sus ganancias”, apunta el experto.

Alvargonzález añade que también sospecha que detrás de la debacle está el miedo a perderse las subidas que tenían muchos inversores, algo que en su momento espoleó las Bolsas hacia arriba, pero que ha magnificado el golpe cuando ha ido mal. “Entraron muchos inversores nuevos al calor de las alzas, del tipo del que no está acostumbrado a las turbulencias ni al riesgo. Entonces, cuando hay una caída, son los primeros en vender”, concluye.



Antena de Cellnex en Madrid. REUTERS

Cellnex, lista para una recompra de acciones por 700 millones, según UBS

La venta de la filial austriaca anunciada el viernes permitirá reducir el apalancamiento

N. SALOBRAL
MADRID

Cellnex anunció el pasado viernes una venta esperada desde hace meses, la de su filial austriaca, por 803 millones de euros. La compañía ya había reconocido estar en negociaciones para esa desinversión, a la vista de que la actividad de esta filial estaba suponiendo un lastre para el grupo. El deterioro de los activos en Austria fue causante en buena parte de que Cellnex duplicara pérdidas en el primer semestre, hasta los 418 millones. La operadora de torres de telefonía no precisó las minusvalías de la venta en Austria, pero sí avanzó que con ella valoraría la opción de una recompra de acciones anticipada, y eso es lo que prevé UBS.

La firma suiza recuerda el compromiso anunciado por Cellnex en marzo de abonar un mínimo de 500 millones al año a sus accionistas a partir de 2026. Pero también hay margen para que la operadora tome medidas con las que recompensar al accionariado al tiempo que reduce su apalancamiento, según UBS. Cellnex estaría en condiciones de realizar una recompra de acciones de unos 700 millones entre el segundo semestre de 2025 y la primera mitad de 2026, previa al plan anunciado de reactivación del dividendo a partir de ese ejercicio.

UBS recuerda que la recompra de acciones ya era una opción para la ejecutiva de Cellnex, si bien la reducción de deuda es prioritaria. En ese sentido, destaca que la compañía soporta una emisión de 3.600 millones en bonos flotantes a un coste del 5%, que suponen 450 millones en 2025 y 280 millones en 2026. Pero asumiendo que la mitad de lo obtenido por la operación en Austria se destine al objetivo de rebajar deuda, UBS añade que quedaría margen para un programa anticipado, previo a los compromisos de 2026, de recompra de títulos por 700 millones. La capacidad de crecimiento orgánico de Cellnex sería un buen argumento para ello, según la firma suiza.

Perspectivas

En el primer semestre, la deuda neta ascendió a 21.078 millones, 460 más que un año atrás. Y el flujo de caja libre fue de 49 millones frente a los 130 negativos del mismo periodo del año anterior. En la presentación de las cuentas a junio, Cellnex confirmó la perspectiva para el ejercicio actual con unos ingresos entre 3.850 y 3.950 millones, un ebitda entre los 3.150 y los 3.250 millones y un flujo de caja libre entre 250 y 350 millones.

UBS ha reiterado su recomendación de compra para Cellnex, con un precio objetivo de 41,10 euros, frente al entorno de 34 euros en los que ahora cotiza. La firma suiza forma parte del consenso mayoritario que aconseja sobreponderar las acciones de Cellnex. El 77,8% de opiniones de analistas que recoge Bloomberg son de compra y el 19,4%, de mantener, con una sola recomendación de venta. Santander o JP Morgan dan además una valoración muy superior a los 50 euros para Cellnex, de 57,5 y 53 euros, respectivamente.

Deutsche Bank también ha reafirmado su consejo de compra para Cellnex con la noticia de la venta en Austria. Confía en que sea bien recibida por el mercado y que refuerce la posibilidad de una recompra de acciones en 2025, a la vista también de que la compañía ha completado la venta de sus filiales en Irlanda. Esa desinversión ha contribuido a que Cellnex obtuviera en marzo el rating grado de inversión por parte de Standard & Poor's.

El viernes, la acción reaccionó con un alza del 2,75% a la venta en Austria, si bien ayer el valor cayó un 1% y se deja el 4,5% en el año. UBS aplaude la salida de Cellnex de Austria no solo por la mejora que va a suponer para el desapalancamiento de la compañía, sino por las débiles perspectivas que ofrecía este negocio, con una capacidad limitada de crecimiento en el país y difíciles opciones de consolidación, con tres operadores cuya combinación en el mejor de los casos dejaría una concentración del 60% del mercado.

El Ibex 35 escapa de las caídas y pone en la diana los 10.700 puntos

Los inversores aprovechan la ausencia de referencias

Aguardan a conocer la inflación de Estados Unidos


Paneles informativos de la Bolsa de Madrid. EFE

G. E.
MADRID

La tranquilidad que respiran los mercados en el arranque de la semana contrasta con la ansiedad de la pasada. La ausencia de referencias y el festivo en la Bolsa de Japón, uno de los focos de inestabilidad de las últimas sesiones, permitió a los inversores coger fuerzas para unas sesiones en las que los indicadores macroeconómicos podrán aportar más claridad sobre la salud de la economía.

El Ibex 35 cotizó ayer sin un rumbo claro. Después de registrar ganancias próximas al 0,5% en la apertura y rozar los 10.700 puntos, la falta de impulso de Wall Street y la caída de los bancos volvieron a ejercer de lastre. El selectivo español escapó a los recortes y concluyó en tablas, un comportamiento muy típico del periodo estival. La volatilidad, que la semana pasada repuntó a máximos de 2020, se replegó por debajo de los 20 puntos. Eso sí, los analistas señalaron que la baja volatilidad de los últimos años no es racional y que deberán acostumbrarse a unos niveles de inestabilidad más altos.

Puig encajó las mayores caídas, con un descenso del 1,93%. El informe favorable de UBS sobre Cellnex, que aplaude los esfuerzos que está haciendo esta para rebajar la deuda, no la libraron de las caídas. El operador de torres de telecomunicaciones cedió un 0,99%. La tercera cotizada con peor desempeño fue Colonial, que bajó un 0,92%. Las mayores subidas corrieron a cargo de Solaria (1,47%), Sacyr (0,85%) y Endesa (0,82%).

El resto de índices europeos también registró movimientos estrechos. El Cac francés cedió un 0,26% mientras el Dax alemán (0,02%) y el Euro Stoxx 50 (-0,07%) empataban. La excepción a esta apatía la encarnaron el Mib italiano y el FTSE británico que lograron un avance del 0,46% y el 0,52% respectivamente. Al cierre de los mercados, Wall Street cotizaba con signo mixto. Con un avance del 0,24%, el S&P 500 se encaminaba a borrar las pérdidas sufridas el lunes negro y se sitúa ya a un 5,3% del récord de 5.667,2 puntos que registró a mediados de julio. Los analistas de Renta 4 consideran que la recogida de beneficios debería de ser más limitada, con el apoyo de la rotación sectorial, las bajadas de tipos de interés y el aterrizaje suave de la economía.

Más escéptico se muestra Michael Wilson, jefe de inversiones de Morgan Stanley. El experto, una de las voces bajistas de más renombre, espera que en un entorno de incertidumbre económica y de debilidad de los resultados empresariales, el S&P 500 deje a un lado los máximos y se mueva en la horquilla de los 5.000-5.400 puntos. El economista cree que los datos macroeconómicos no ofrecen una señal clara a corto plazo. "Los mercados esperan un mayor crecimiento o más apoyo para volver a entusiasmarse", señala el banco estadounidense en una nota.

Puig pierde un 1,93% y Cellnex un 0,99%, pese al informe positivo de UBS

Los temores sobre el crecimiento han empañado la campaña de resultados

Los temores sobre el crecimiento económico han empañado una campaña de resultados que, al margen de las decepciones de las grandes tecnológicas, está resultando ser más positiva de lo previsto, con un aumento de las ganancias del 13%, el mayor desde 2021. Son muchos los que restan importancia al incumplimiento de las previsiones de los siete magníficos y señalan que además de que las expectativas estaban muy altas, la mejora de los resultados se ha extendido al resto de las firmas del S&P 500.

En una semana cargada de referencias macroeconómicas las miradas estarán puestas en el IPC de Estados Unidos que se conocerá el miércoles. Los economistas esperan que el proceso desinflacionista siga su curso y que la tasa general baje del 3%. Esto daría argumentos a la Reserva Federal para embarcarse en la rebaja de tipos a la vuelta de las vacaciones.

El faro del inversor / Francisco Quintana

'La Ilíada': una guía para inversores sobre lo que no hay que hacer

Los aqueos atacaron Troya con todo lo que tenían y sin plan B, y se dejaron llevar por sus emociones. Las dos peores decisiones al gestionar una cartera

Imagino que no he sido el primero en preguntarse si *La Ilíada* –el primer libro de literatura occidental– contiene lecciones que puedan ser valiosas para los inversores. Por ponernos en contexto: *La Ilíada* es la historia de la guerra de Troya, allá por el 1.200 antes de Cristo, escrito por el poeta griego Homero unos 400 años después. Cuenta la lucha de los aqueos, una coalición de reyes griegos, contra los troyanos para recuperar a la bella Helena, esposa de Menelao, rey de Esparta. Helena ha sido capturada o seducida –mucha ambigüedad en este punto– por el tarambana príncipe troyano Paris. Por cabezonería, los troyanos se niegan devolverla y, claro, se lía. El libro narra unas semanas del noveno año de guerra y se centra en la figura del superhéroe Aquiles.

¿Por qué habría de contener lecciones de interés? Intuitivamente uno piensa que sus casi 3.000 años de antigüedad, y con la relevancia que sigue teniendo hoy, se podría encontrar en él una especie de sabiduría antigua y arcana, al estilo de *El arte de la guerra* de Lao Tse o las *Meditaciones* de Marco Aurelio, lecciones que quizás podríamos haber perdido arrastrados por los vaivenes de la sociedad moderna. No es así. Tras darle muchas vueltas, mi conclusión es que resulta mucho más natural usar *La Ilíada* para listar todo lo que no debería hacer un inversor. Como inversores, planificadores o mánagers, muchos de aquellos hombres dejaban mucho que desear. ¿Qué cosas hacen mal los héroes de *La Ilíada* desde la óptica de un inversor? Por limitaciones de espacio nos centraremos en un par de ellas.

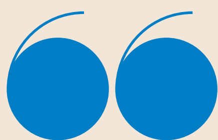


El actor Brad Pitt, protagonista de la película *Troya*. GETTY IMAGES

No hay diversificación ni gestión de riesgos. En Troya no había un plan alternativo. De haber sido derrotados, las pérdidas de los aqueos habrían sido enormes. Sus reyes dejaron sus reinos durante una década, se llevaron a sus mejores soldados exponiendo sus países a invasiones y revueltas y dejaron a sus familias en situación de vulnerabilidad y quebranto económico. La victoria en Troya les permitió regresar con honor y un abundante botín de guerra, pero nunca hubo sobre la mesa un plan B. No es una táctica inteligente.

Conocemos desde hace siglos las bondades de la diversificación, y sin embargo muchos inversores no la practican. La literatura académica nos dice que los inversores con grandes carteras, con patrimonio alto, y, sobre todo, de mayor edad, son mejores diversificando. ¿Por qué los menos pudientes y los más jóvenes gestionan peor el riesgo, concentrando sus inversiones? Primero, porque requiere un cierto nivel de esfuerzo y conocimiento, sobre todo antes de que emergieran los fondos indexados. Se invierte en lo que más a mano se tiene, lo que te hace sentir cómodo. Por eso la mayoría de los inversores del mundo están sobreexpuestos a su propio país. El inversor japonés medio tiene un 70% de su cartera invertida en Japón, y sufrió las caídas de inicios de agosto mucho más que un inversor diversificado. El segundo motivo es que los inversores más inexpertos son más vulnerables a toda una batería de sesgos mentales que se van puliendo (un poco) con la edad: exceso de confianza o seguimiento de modas. A la inexperiencia se une algún rasgo biológico que hace que los jóvenes se sientan atraídos por el riesgo, algo que se ve analizando la edad media de tribus como las de los *criptobros*. No es excusa para Aquiles y sus compañeros que ya llegaron a Troya entrados en años para los estándares de la época.

Toman (muchas) decisiones emocionales. Dos decisiones impulsivas e irracionales ponen a los aqueos al borde del desastre. La primera, por parte de Agamenón, líder de los aqueos. Los sacerdotes deciden que las fiebres que azotan el campamento son un castigo de los dioses contra Agamenón por haber esclavizado a una sacerdotisa, Criseida. Es obligado por sus hombres a devolverla. Enrabietado por la humillación, decide compensar su pérdida quitándole a Aquiles –el mejor guerrero de sus tropas– su esclava. Este, herido en su orgullo, decide dejar de luchar, un "pues ya no juego" de manual, que da subtítulo al libro, *La cólera de Aquiles*. La rabia y el honor de estos líderes deja la misión al borde del fracaso, en su noveno año de lucha. Sin embargo, el ranking de decisiones de racionalidad discutible que conducen a grandes desastres lo lidera el príncipe troyano Paris, al que envían en una misión diplomática a Esparta y decide llevarse a casa a la esposa del rey, en una decisión que le costaría la vida (a él y a gran parte de los troyanos) además de la destrucción total de su ciudad.



Conocemos desde hace siglos las bondades de la diversificación y, sin embargo, muchos inversores no la practican

El símil con el mundo de la inversión es obvio: la emoción ocupa el lugar de la razón y el coste el altísimo. Hay mil maneras de medirlo. Una persona que hubiera invertido un dólar en el S&P 500 hace 35 años, tendría hoy 18. Si esa persona se hubiera perdido los diez mejores días, habría ganado 8 dólares. Muchos inversores se pierden esos diez días porque que intentan entrar y salir del mercado para protegerse, y los días buenos suelen ocurrir en periodos de turbulencia. El último ejemplo lo vimos hace unos días. Los inversores minoristas de todo el mundo vendieron decenas de miles de millones de euros de acciones japonesas tras caer el Nikkei un 12% en un día. Todos se perdieron el 10% de subida del día posterior. Esas subidas de resaca a menudo son mayores que las caídas.

Hay más. Por ejemplo, los costes hundidos –que el dinero ya perdido te motive a continuar en una mala inversión con la esperanza de recuperarlo– juegan un papel central. El rey Agamenón tuvo que sacrificar a su hija (literalmente, la tuvo que matar) para que los dioses permitieran a su ejército navegar hasta Troya. Habiendo pagado ese precio, la decisión de dejar un mal proyecto, una guerra que no va a ningún lado y que te supone un coste enorme, se hace casi imposible.

En palabras de Warren Buffett, "invertir es sencillo, pero no es fácil". Las reglas son simples: diversificación, persistencia, buenos productos, y poco más. Pero, como cuando te pones a dieta, la parte compleja no es entender qué debes hacer, sino tener la voluntad y la disciplina de hacerlo.

Invertir es tan difícil porque requiere resistirse a poderosos instintos humanos. Somos seres irracionales, nuestros actos se rigen por impulsos –miedo, deseo u honor, da igual– y están llenos de incongruencias y contradicciones. *La Ilíada* es un libro bellísimo, pero no esperen encontrar instrucciones para invertir. La lección de *La Ilíada* es que no hemos cambiado un ápice en los últimos 3.000 años.

Francisco Quintana es director de estrategia de inversión de ING.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	**116**	0,3	**0,26**	117,3	115,6	56.426	6.559.333,90	**6.363,37**	4,89	02/07/2024	**4,21**	138,35	99,86	-12,98	**ANA**
Acciona Energía	**20,14**	-0,06	**-0,30**	20,48	20,08	210.756	4.254.058,42	**6.540,70**	0,49	18/06/2024	**2,42**	28,92	18,11	-28,28	**ANE**
Acerinox	**9,155**	0,01	**0,11**	9,19	9,065	423.306	3.864.750,93	**2.282,67**	0,31	17/07/2024	**3,39**	10,81	8,67	-14,08	**ACX**
ACS	**38,94**	0,02	**0,05**	39,16	38,72	287.448	11.187.651,86	**10.578,62**	0,46	02/07/2024	**0,13**	42,1	30,96	-3,04	**ACS**
Aena	**173,3**	0,5	**0,29**	174,2	172,4	133.546	23.142.808,80	**25.995,00**	7,66	03/05/2024	**4,42**	195,4	131,5	5,61	**AENA**
Amadeus	**56,7**	-0,1	**-0,18**	57,12	56,54	214.801	12.186.956,96	**25.543,30**	0,80	02/07/2024	**2,19**	68,7	52,56	-12,61	**AMS**
ArcelorMittal	**20,12**	0,06	**0,30**	20,28	20,06	155.414	3.133.873,64	**17.158,53**	0,23	16/05/2024	**2,02**	26,94	18,45	-21,61	**MTS**
Banco Sabadell	**1,788**	0,008	**0,45**	1,805	1,778	6.242.155	11.169.335,32	**9.727,12**	0,03	27/09/2024	**4,47**	2,05	1,01	60,65	**SAB**
Banco Santander	**4,089**	-0,01	**-0,24**	4,14	4,067	13.259.605	54.287.155,30	**63.356,08**	0,10	29/04/2024	**2,32**	4,93	3,33	8,19	**SAN**
Bankinter	**7,294**	0,01	**0,14**	7,35	7,258	943.917	6.886.715,29	**6.556,33**	0,11	24/06/2024	**9,93**	8,3	5,49	25,85	**BKT**
BBVA	**8,924**	0,026	**0,29**	8,982	8,848	4.594.558	40.987.154,49	**51.431,56**	0,39	08/04/2024	**6,16**	11,28	6,83	8,49	**BBVA**
CaixaBank	**4,979**	0,026	**0,52**	5,036	4,958	4.608.844	22.996.782,15	**36.187,81**	0,39	28/03/2024	**7,87**	5,6	3,49	33,63	**CABK**
Cellnex Telecom	**34,04**	-0,34	**-0,99**	34,57	33,78	721.094	24.585.855,35	**24.048,42**	0,02	13/06/2024	**0,05**	37,16	26,02	-4,49	**CLNX**
Colonial	**5,365**	-0,05	**-0,92**	5,455	5,365	488.043	2.630.544,16	**3.365,70**	0,27	19/06/2024	**4,66**	6,71	4,81	-18,09	**COL**
Enagás	**13,54**	=	**=**	13,65	13,51	535.455	7.256.970,20	**3.547,35**	1,04	02/07/2024	**12,85**	17,24	12,72	-11,30	**ENG**
Endesa	**17,92**	0,145	**0,82**	17,985	17,84	637.014	11.413.557,02	**18.972,84**	0,50	27/06/2024	**14,43**	20,18	15,85	-2,93	**ELE**
Ferrovial	**35,78**	=	**=**	36,08	35,6	530.967	18.986.065,14	**26.670,70**	0,29	20/05/2024	**1,20**	38,84	27,25	8,36	**FER**
Fluidra	**21,28**	-0,06	**-0,28**	21,56	21,28	129.974	2.782.499,26	**4.088,51**	0,30	29/11/2024	**1,64**	24,42	15,32	12,89	**FDR**
Grifols	**8,728**	-0,042	**-0,48**	8,928	8,688	784.580	6.872.089,89	**5.455,12**	0,36	03/06/2021	**-**	15,92	6,36	-43,53	**GRF**
IAG	**1,949**	0,001	**0,03**	1,965	1,944	5.947.319	11.615.219,50	**9.525,62**	0,15	05/09/2024	**1,54**	2,18	1,58	9,40	**IAG**
Iberdrola	**12,105**	0,03	**0,25**	12,13	12,03	4.799.163	58.072.102,65	**77.039,26**	0,70	04/07/2024	**0,04**	12,53	9,88	2,02	**IBE**
Inditex	**44,25**	0,03	**0,07**	44,66	43,86	1.016.871	44.979.620,57	**137.911,85**	0,77	31/10/2024	**1,13**	47,68	32,32	12,22	**ITX**
Indra Sistemas	**16,61**	-0,1	**-0,60**	16,81	16,61	354.288	5.899.005,26	**2.934,23**	0,25	09/07/2024	**1,51**	22,04	12,56	18,64	**IDR**
Logista	**26,72**	0,02	**0,07**	27,08	26,72	151.751	4.066.640,34	**3.547,08**	1,36	27/08/2024	**7,19**	28	22,3	9,15	**LOG**
Mapfre	**2,134**	=	**=**	2,158	2,126	924.679	1.975.219,58	**6.571,77**	0,09	22/05/2024	**6,82**	2,39	1,87	9,83	**MAP**
Merlin Prop.	**10,36**	0,02	**0,19**	10,47	10,34	607.438	6.304.865,96	**5.840,19**	0,24	17/05/2024	**0,08**	11,27	7,46	5,15	**MRL**
Naturgy	**22,24**	0,08	**0,36**	22,34	22,14	254.591	5.662.274,08	**21.564,21**	0,50	30/07/2024	**6,29**	28,44	19,51	-17,63	**NTGY**
Puig Brands	**22,82**	-0,45	**-1,93**	23,44	22,74	343.384	7.867.221,90	**12.966,03**	-		**-**	-	-	-	**PUIG**
Redeia	**16,41**	0,1	**0,61**	16,42	16,27	425.025	6.970.026,56	**8.879,12**	0,73	27/06/2024	**6,09**	17,53	14,36	10,06	**RED**
Repsol	**12,765**	0,09	**0,71**	12,83	12,7	2.418.255	30.886.900,17	**15.540,06**	0,50	04/07/2024	**7,05**	16,22	12,19	-5,09	**REP**
Rovi	**76,2**	-0,45	**-0,59**	77,15	75,55	52.181	3.983.128,05	**4.116,03**	1,10	08/07/2024	**1,45**	94,8	46,78	26,58	**ROVI**
Sacyr	**3,09**	0,026	**0,85**	3,1	3,076	1.109.798	3.427.041,89	**2.355,47**	0,06	12/01/2024	**-**	3,77	2,6	-1,15	**SCYR**
Solaria	**11,05**	0,16	**1,47**	11,07	10,93	290.117	3.195.509,13	**1.380,71**	-	03/10/2011	**-**	18,92	9,29	-40,62	**SLR**
Telefónica	**4,032**	0,005	**0,12**	4,055	4,011	4.889.639	19.716.812,16	**22.862,09**	0,15	17/12/2024	**7,44**	4,48	3,53	14,09	**TEF**
Unicaja Banco	**1,15**	-0,01	**-0,86**	1,169	1,145	3.002.130	3.461.391,15	**3.053,06**	0,05	17/04/2024	**4,32**	1,38	0,83	29,21	**UNI**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	**5,18**	0,36	**7,47**	5,18	4,7	7.772	38.873,39	**48,05**	-	28/07/2010	**-**	6,25	4,26	3,60	**ADZ**
Aedas Homes	**23,4**	-0,1	**-0,43**	23,65	23	20.302	474.320,60	**1.022,58**	1,35	30/07/2024	**10,64**	24,1	14,88	33,54	**AEDAS**
Airbus	**134,64**	=	**=**	137	133,68	411	55.364,18	**106.673,08**	2,80	16/04/2024	**1,34**	175	120,6	-3,48	**AIR**
Airtificial	**0,125**	-0,001	**-0,63**	0,128	0,125	915.133	114.948,32	**167,23**	-		**-**	0,18	0,11	-2,79	**AI**
Alantra	**7,86**	-0,24	**-2,96**	8,16	7,72	15.479	120.402,28	**303,64**	0,08	08/05/2024	**1,02**	9,96	7,68	-6,87	**ALNT**
Almirall	**8,92**	-0,055	**-0,61**	9,025	8,88	64.989	580.321,07	**1.904,14**	0,18	17/05/2024	**2,09**	10,08	7,85	5,88	**ALM**
Amper	**0,096**	0,002	**1,59**	0,096	0,094	674.733	64.561,84	**143,08**	-		**-**	0,13	0,07	14,35	**AMP**
AmRest	**5,36**	-0,04	**-0,74**	5,5	5,32	4.073	21.803,70	**1.176,81**	-		**-**	6,83	5,06	-13,13	**EAT**
Aperam	**25,12**	-0,82	**-3,16**	25,9	24,72	1.555	39.015,46	**1.838,40**	0,50	10/05/2024	**8,01**	33,87	23,3	-23,83	**APAM**
Applus Services	**12,72**	-0,1	**-0,78**	12,72	12,72	725	9.222	**1.641,82**	0,16	04/07/2023	**1,26**	13,16	9,43	27,20	**APPS**
Arima	**8,4**	=	**=**	-	-	-	-	**238,81**	-		**-**	8,58	5,85	32,28	**ARM**
Atresmedia	**4,45**	-0,01	**-0,22**	4,505	4,44	96.026	427.680,69	**1.004,51**	0,24	18/06/2024	**5,39**	5,42	3,38	23,82	**A3M**
Atrys Health	**3,11**	0,07	**2,30**	3,13	3,11	3.896	12.155,71	**236,40**	-		**-**	4,95	2,77	-15,26	**ATRY**
Audax	**1,816**	0,018	**1,00**	1,816	1,786	60.074	108.459,68	**799,57**	0,02	14/07/2021	**-**	2	1,07	39,69	**ADX**
Azkoyen	**6,4**	-0,02	**-0,31**	6,5	6,38	634	4.066,56	**156,48**	0,36	03/07/2024	**5,61**	6,94	5,54	0,63	**AZK**
Berkeley	**0,195**	-0,002	**-0,91**	0,203	0,193	677.003	133.185,69	**87,02**	-		**-**	0,29	0,16	11,67	**BKY**
Bodegas Riojanas	**3,96**	0,06	**1,54**	3,96	3,9	1.959	7.667,64	**20,03**	0,10	13/09/2023	**2,43**	5,2	3,74	-14,29	**RIO**
Borges	**2,82**	=	**=**	2,82	2,82	1	2,82	**65,26**	-		**-**	2,9	2,34	9,30	**BAIN**
CAF	**33,85**	0,1	**0,30**	34,05	33,7	12.403	419.911,35	**1.160,40**	1,11	04/07/2024	**3,28**	36,55	27,05	3,83	**CAF**
Caja Mediterraneo	**1,34**	=	**=**	-	-	-	-	**67,00**	-		**-**	-	-	0,00	**CAM**
Catalana Occidente	**38,8**	0,5	**1,31**	39,05	38,35	27.474	1.064.213,50	**4.656,00**	0,21	08/07/2024	**2,92**	40,35	29,2	25,57	**GCO**
Cevasa	**5,8**	=	**=**	-	-	-	-	**134,87**	0,22	01/07/2024	**3,79**	6,7	5,6	0,35	**CEV**
CIE Automotive	**25,85**	-0,15	**-0,58**	26,1	25,8	18.873	488.699,85	**3.097,02**	0,45	04/07/2024	**3,48**	28,45	23,7	0,51	**CIE**
Cleop	**1,15**	=	**=**	-	-	-	-	**11,32**	-		**-**	-	-	0,00	**CLEO**
Clínica Baviera	**29**	0,3	**1,05**	29	28,5	3.170	91.187,50	**472,92**	1,57	16/07/2024	**8,17**	32	19,2	26,09	**CBAV**
Coca-Cola EP	**66,8**	=	**=**	67,5	67	60	4.034	**30.752,82**	0,74	09/05/2024	**2,85**	71,5	53	10,60	**CCEP**
Corp. Fin. Alba	**50,1**	0,15	**0,30**	50,2	49,9	2.820	141.016,45	**3.021,29**	0,96	21/06/2024	**1,92**	53	45,25	6,34	**ALB**
Deoleo	**0,222**	-0,004	**-1,77**	0,224	0,222	137.464	30.561,91	**111,00**	-		**-**	0,28	0,19	-2,63	**OLE**
DESA	**13,2**	=	**=**	-	-	-	-	**23,60**	0,28	16/09/2024	**-**	14,5	10,8	10,00	**DESA**
Dia	**0,013**	=	**=**	0,013	0,013	2.495.867	31.510,07	**731,63**	0,18	13/07/2021	**-**	0,01	0,01	6,78	**DIA**
Dominion	**2,735**	-0,015	**-0,55**	2,78	2,725	104.608	287.605,86	**413,37**	0,10	05/07/2024	**3,57**	3,74	2,73	-18,60	**DOM**
Duro Felguera	**0,535**	=	**=**	0,538	0,522	6.074	3.249,42	**115,12**	-		**-**	0,76	0,5	-17,94	**MDF**
Ebro Foods	**15,54**	0,08	**0,52**	15,64	15,46	21.882	340.256,04	**2.391,07**	0,22	27/09/2024	**4,25**	17	14,36	0,13	**EBRO**
Ecoener	**3,78**	-0,02	**-0,53**	3,87	3,6	7.936	29.673,09	**215,27**	-		**-**	4,69	3,05	-10,85	**ENER**
eDreams Odigeo	**6,56**	0,18	**2,82**	6,58	6,34	61.677	400.519,28	**837,09**	-		**-**	7,73	5,47	-14,47	**EDR**
Elecnor	**19,72**	0,1	**0,51**	20,1	19,68	10.507	207.498,84	**1.715,64**	0,40	03/06/2024	**0,34**	21,45	13,55	0,87	**ENO**
Ence	**3,074**	0,02	**0,65**	3,078	3,042	197.495	605.042,62	**757,04**	0,11	05/08/2024	**3,48**	3,63	2,62	8,55	**ENC**
Ercros	**3,79**	-0,065	**-1,69**	3,885	3,79	14.641	55.932,36	**346,54**	0,10	08/07/2024	**2,53**	3,98	2,26	43,56	**ECR**
Faes Farma	**3,585**	0,07	**1,99**	3,63	3,49	212.110	760.117,61	**1.133,66**	0,12	04/07/2024	**4,32**	3,83	2,87	13,45	**FAE**
FCC	**12,34**	0,14	**1,15**	12,34	12,1	16.180	197.819,34	**5.613,20**	0,50	02/07/2024	**-**	15,4	11,72	-15,25	**FCC**
GAM	**1,28**	=	**=**	1,25	1,25	2	2,5	**121,10**	-	27/10/2020	**-**	1,55	1,18	8,47	**GAM**
Gestamp Autom.	**2,53**	-0,005	**-0,20**	2,55	2,515	227.936	577.734,03	**1.456,05**	0,08	01/07/2024	**5,82**	4,23	2,44	-27,88	**GEST**
Grenergy Renov.	**34,45**	0,45	**1,32**	34,9	33,9	16.825	578.524,70	**1.054,58**	-		**-**	36,65	18,2	0,61	**GRE**
Grifols B	**6,64**	-0,06	**-0,90**	6,88	6,58	55.903	373.042,34	**5.455,12**	0,37	03/06/2021	**-**	10,98	4,84	-37,06	**GRF.P**
Grupo Ezentis	**0,175**	=	**=**	0,176	0,173	54.894	9.547,88	**83,63**	-		**-**	-	-	95,75	**EZE**
Grupo San José	**4,29**	=	**=**	4,32	4,26	3.982	17.062,02	**278,96**	0,15	21/05/2024	**3,50**	5,04	3,4	23,99	**GSJ**
Iberpapel	**18,1**	=	**=**	18	18	155	2.790	**198,46**	0,50	13/06/2024	**1,39**	20,3	15,1	5,18	**IBG**
Inmobiliaria del Sur	**8,5**	=	**=**	8,5	8,2	9.753	81.987,60	**158,69**	0,15	27/06/2024	**-**	8,9	6,3	23,64	**ISUR**
Innovative Ecosystem	**0,565**	=	**=**	-	-	-	-	**32,59**	-		**-**	-	-	0,18	**ISE**
Lar España	**8,06**	0,01	**0,12**	8,08	8,04	26.872	216.557,40	**674,57**	0,79	24/04/2024	**7,41**	8,28	5,15	31,96	**LRE**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	**1,36**	0,02	**1,49**	1,36	1,36	250	340	**29,80**	0,02	12/06/2024	**1,47**	1,79	0,97	33,33	**LIB**
Línea Directa	**1,042**	=	**=**	1,06	1,038	159.855	166.626,63	**1.134,13**	0,01	30/07/2024	**1,32**	1,21	0,8	22,44	**LDA**
Lingotes Especiales	**7,44**	=	**=**	7,7	7,56	308	2.329,46	**74,40**	0,40	11/07/2024	**5,19**	9	6,04	21,57	**LGT**
Meliá Hotels	**6,16**	-0,005	**-0,08**	6,29	6,135	246.502	1.532.597,63	**1.357,66**	0,09	05/07/2024	**1,52**	8,18	5,07	3,36	**MEL**
Metrovacesa	**8,13**	0,06	**0,74**	8,19	8	7.653	61.938,31	**1.233,13**	0,36	21/05/2024	**16,97**	9,96	7,02	4,39	**MVC**
MFE-Media	**2,844**	-0,256	**-8,26**	3,098	2,842	12.435	35.690,47	**1.855,35**	0,25	22/07/2024	**8,79**	3,78	1,65	21,90	**MFEA**
Miquel y Costas	**12,55**	=	**=**	12,55	12,55	308	3.865,40	**502,00**	0,13	16/07/2024	**3,58**	13,7	10,1	6,54	**MCM**
Montebalito	**1,33**	0,02	**1,52**	-	-	-	-	**42,56**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,19	-8,90	**MTB**
Naturhouse	**1,85**	0,025	**1,37**	1,86	1,79	64.379	118.137,09	**111,00**	0,05	29/08/2024	**2,70**	1,93	1,55	14,20	**NTH**
Neinor Homes	**13,14**	-0,16	**-1,20**	13,26	13,08	34.922	460.154,16	**985,09**	0,50	29/07/2024	**7,84**	14,24	7,85	35,56	**HOME**
Nextil	**0,295**	=	**=**	0,297	0,295	8.202	2.419,60	**101,93**	-		**-**	0,59	0,28	-22,37	**NXT**
NH Hotel	**4,15**	0,09	**2,22**	4,15	4,025	26.653	110.518,99	**1.808,34**	0,15	12/06/2019	**-**	4,81	3,8	-0,95	**NHH**
Nicolás Correa	**6,36**	-0,38	**-5,64**	6,8	6,36	2.485	16.337,94	**78,33**	0,27	02/05/2024	**4,09**	7,36	5,5	-2,15	**NEA**
Nyesa	**0,006**	0	**3,70**	0,006	0,005	1.051.500	5.519,80	**5,58**	-		**-**	0,01	0	16,67	**NYE**
OHLA	**0,309**	0,004	**1,25**	0,311	0,304	1.312.476	403.853,85	**182,54**	0,35	04/06/2018	**-**	0,52	0,28	-31,32	**OHLA**
Oryzon Genomics	**1,74**	-0,008	**-0,46**	1,778	1,74	21.521	37.599,06	**111,38**	-		**-**	2,39	1,55	-7,84	**ORY**
Pescanova	**0,36**	-0,007	**-1,91**	0,367	0,36	16.395	5.993,50	**10,35**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	75,61	**PVA**
PharmaMar	**35,74**	-0,16	**-0,45**	36,34	35,36	20.373	728.159,50	**656,00**	0,65	12/06/2024	**1,82**	43,92	26,16	-11,48	**PHM**
Prim	**11**	0,05	**0,46**	11,1	10,95	1.075	11.824,40	**187,40**	0,23	17/07/2024	**3,35**	12,1	9,5	7,42	**PRM**
PRISA	**0,34**	0,01	**3,03**	0,34	0,335	1.904	644,36	**369,36**	-		**-**	0,4	0,27	17,24	**PRS**
Prosegur	**1,676**	0,012	**0,72**	1,688	1,66	162.252	271.167,11	**913,47**	0,07	19/12/2023	**11,31**	1,92	1,35	-4,77	**PSG**
Prosegur Cash	**0,516**	-0,004	**-0,77**	0,52	0,513	79.668	41.112,28	**766,22**	0,01	19/07/2024	**11,06**	0,62	0,45	-3,91	**CASH**
Realia	**1**	-0,015	**-1,48**	1,015	1	5.694	5.739	**820,27**	0,05	11/09/2024	**5,00**	1,11	0,92	-5,66	**RLIA**
Reig Jofre	**2,74**	=	**=**	2,77	2,74	2.648	7.295,59	**221,65**	-	17/05/2024	**-**	3,38	2,15	21,78	**RJF**
Renta 4 Banco	**10,7**	-0,1	**-0,93**	10,8	10,6	594	6.340,10	**435,42**	0,12	10/04/2024	**3,89**	11	9,9	4,90	**R4**
Renta Corporación	**0,76**	0,034	**4,68**	0,76	0,758	5.078	3.850,36	**25,00**	0,07	19/04/2022	**4,91**	1,19	0,71	-5,00	**REN**
Soltec	**2**	-0,065	**-3,15**	2,085	1,99	143.991	290.932,86	**182,77**	-		**-**	4,06	1,97	-41,89	**SOL**
Squirrel	**1,67**	0,05	**3,09**	1,67	1,595	5.551	9.099,60	**151,42**	-		**-**	2,22	1,29	12,08	**SQRL**
Talgo	**4,02**	-0,02	**-0,50**	4,06	4	58.045	234.384,15	**497,92**	0,09	07/07/2023	**1,94**	4,8	3,38	-8,43	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**10,54**	0,04	**0,38**	10,65	10,48	98.021	1.035.272,22	**846,38**	0,26	11/07/2018	**-**	13,53	6,99	26,23	**TRE**
Tubacex	**2,815**	0,06	**2,18**	2,84	2,76	119.324	335.331,69	**356,24**	0,12	02/07/2024	**4,20**	3,69	2,63	-19,57	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,623**	0,002	**0,32**	0,635	0,62	136.819	86.200,28	**108,83**	-		**-**	0,91	0,5	-3,41	**TRG**
Urbas	**0,003**	=	**=**	0,003	0,003	8.924.590	30.217,61	**157,93**	-		**-**	0,01	0	-20,93	**UBS**
Vidrala	**93,8**	0,1	**0,11**	95	93,2	23.576	2.209.905,20	**3.026,28**	4,00	11/07/2024	**1,50**	113,6	65,66	4,35	**VID**
Viscofan	**60,6**	0,3	**0,50**	61,1	60,3	14.097	854.859	**2.817,90**	1,59	28/05/2024	**3,20**	63,5	51,6	13,06	**VIS**
Vocento	**0,74**	=	**=**	0,778	0,74	53.834	40.052,63	**92,00**	0,05	28/04/2023	**6,22**	1,05	0,51	34,55	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	**55,2**	-0,26	**-0,47**	55,5	54,84	928.401	51.196.600	**111.462,16**	0,82	03/05/2024	**1,49**	62,16	49,17	-5,51	**ABI**
Adidas	**212,4**	-2,20	**-1,03**	216,8	211,3	206.714	44.045.710	**38.232,00**	0,70	17/05/2024	**0,70**	242,00	154,64	15,33	**ADS**
Adyen	**1098**	12,40	**1,14**	1103	1089,8	45.830	50.297.550	**34.100,09**	-		**0,01**	1.596,00	602,80	-5,88	**ADYEN**
Ahold Delhaize	**29,72**	-0,09	**-0,30**	29,91	29,54	2.291.940	68.071.310	**27.842,82**	0,50	09/08/2024	**3,73**	30,91	25,40	14,24	**AD**
Air Liquide	**162,3**	-1,30	**-0,79**	164,58	162,02	491.442	79.884.590	**93.829,65**	3,20	10/06/2024	**1,79**	179,47	137,60	1,37	**AI**
Airbus	**133,76**	-0,60	**-0,45**	135,26	133,36	521.011	69.751.290	**105.975,87**	2,80	16/04/2024	**1,35**	171,71	119,54	-3,71	**AIR**
Allianz	**255,9**	0,00	**0,00**	257,6	255,1	422.968	108.327.100	**100.240,89**	13,80	09/05/2024	**11,40**	280,00	215,75	5,77	**ALV**
ASML	**784,6**	0,60	**0,08**	793,7	781,2	403.033	317.174.700	**313.514,06**	1,52	29/07/2024	**0,78**	1.021,80	534,40	15,09	**ASML**
Axa	**32,35**	-0,25	**-0,77**	32,82	32,17	1.992.016	64.462.040	**71.190,03**	1,98	30/04/2024	**6,12**	35,19	26,94	9,70	**CS**
Banco Santander	**4,089**	-0,01	**-0,24**	4,1395	4,0665	18.327.605	75.202.570	**63.356,08**	0,10	29/04/2024	**2,32**	4,93	3,33	8,19	**SAN**
BASF	**41,28**	-0,09	**-0,22**	41,705	41,255	1.574.088	65.099.000	**36.843,31**	3,40	26/04/2024	**3,40**	54,93	40,18	-15,38	**BAS**
Bayer	**25,96**	-0,01	**-0,02**	26,28	25,805	1.534.395	39.882.030	**25.503,73**	0,11	29/04/2024	**0,11**	52,92	24,96	-22,81	**BAYN**
BBVA	**8,924**	0,03	**0,29**	8,982	8,848	4.594.558	40.987.180	**51.431,56**	0,39	08/04/2024	**6,16**	11,28	6,83	8,49	**BBVA**
BMW	**78,98**	-0,72	**-0,90**	80,2	78,74	852.608	67.458.330	**50.125,86**	6,00	16/05/2024	**6,00**	115,35	77,98	-21,63	**BMW**
BNP Paribas SA	**59,25**	0,00	**0,00**	59,79	59,11	1.361.369	80.737.090	**67.000,53**	4,60	21/05/2024	**7,76**	73,08	52,82	-5,34	**BNP**
Cie de Saint-Gobain	**73,56**	-0,30	**-0,41**	74,36	73,04	556.310	40.922.420	**37.074,67**	2,10	10/06/2024	**2,85**	82,76	48,87	10,35	**SGO**
Danone	**60,14**	0,04	**0,07**	60,26	59,98	654.559	39.358.640	**40.868,38**	2,10	03/05/2024	**3,49**	63,80	50,59	2,49	**BN**
Deutsche Boerse	**185,15**	1,00	**0,54**	185,15	183,15	165.451	30.572.210	**35.178,50**	3,80	15/05/2024	**3,80**	194,85	152,60	-0,72	**DB1**
DHL Group	**36,04**	-0,13	**-0,36**	36,46	35,92	1.191.116	42.969.000	**43.248,00**	1,85	06/05/2024	**1,85**	47,03	35,92	-19,65	**DHL**
Deutsche Telekom	**24,73**	0,12	**0,49**	24,83	24,57	4.545.919	112.300.800	**123.315,12**	0,77	11/04/2024	**0,77**	24,83	18,83	13,70	**DTE**
Enel	**6,438**	0,03	**0,45**	6,47	6,388	13.211.808	84.981.120	**65.453,09**	0,22	22/07/2024	**0,43**	6,93	5,47	-4,34	**ENEL**
Eni	**14,456**	0,15	**1,08**	14,486	14,35	6.609.641	95.389.340	**47.480,60**	0,25	23/09/2024	**0,94**	15,83	13,48	-5,81	**ENI**
Essilor	**207,3**	-1,20	**-0,58**	208,7	206,2	224.565	46.555.440	**94.802,59**	3,95	06/05/2024	**1,21**	214,90	159,68	14,15	**EL**
Ferrari	**385,7**	0,00	**0,00**	389	383,2	203.685	78.580.250	**69.817,76**	2,44	22/04/2024	**2,44**	410,10	268,20	26,38	**RACE**
Hermes Inter.	**2006**	-10,00	**-0,50**	2027	1999	37.675	75.638.180	**211.772,24**	21,50	02/05/2024	**0,75**	2.425,12	1.633,67	5,01	**RMS**
Iberdrola	**12,105**	0,03	**0,25**	12,13	12,03	6.195.373	74.384.880	**77.039,26**	0,70	04/07/2024	**0,04**	12,53	9,88	2,02	**IBE**
Inditex	**44,25**	0,03	**0,07**	44,66	43,86	1.016.871	44.979.630	**137.911,85**	0,77	31/10/2024	**1,13**	47,68	32,13	12,22	**ITX**
Infineon	**30,28**	0,12	**0,38**	30,5	30,185	2.101.810	63.691.130	**39.543,29**	0,35	26/02/2024	**0,35**	39,35	27,07	-19,89	**IFX**
ING	**15,232**	0,03	**0,18**	15,318	15,162	7.545.524	115.011.100	**50.317,11**	0,35	05/08/2024	**10,35**	17,24	11,43	12,61	**INGA**
Intesa Sanpaolo	**3,4705**	0,02	**0,54**	3,5	3,464	42.107.797	146.553.700	**63.450,45**	0,15	20/05/2024	**0,30**	3,84	2,31	31,28	**ISP**
Kering	**249,85**	-4,70	**-1,85**	256,25	248,8	284.231	71.139.160	**30.836,68**	9,50	02/05/2024	**5,60**	517,00	248,80	-37,38	**KER**
L'Oreal	**376,65**	-6,10	**-1,59**	384,9	376,25	431.478	163.336.800	**201.491,14**	6,60	26/04/2024	**1,75**	461,85	372,00	-16,42	**OR**
LVMH	**635,1**	-0,90	**-0,14**	641,5	634,2	260.891	166.068.400	**317.639,99**	7,50	02/12/2024	**2,05**	886,40	611,50	-13,43	**MC**
Mercedes Benz	**57,48**	-0,33	**-0,57**	58,04	57,24	1.827.038	105.081.400	**57.031,66**	5,30	09/05/2024	**5,30**	77,45	55,08	-8,11	**MBG**
Munich Re	**439,2**	4,40	**1,01**	443,1	436,7	168.866	74.181.810	**58.747,52**	15,00	26/04/2024	**15,00**	473,60	346,30	17,09	**MUV2**
Nokia	**3,5175**	0,04	**1,05**	3,5195	3,4835	5.761.656	20.227.490	**19.745,47**	0,03	22/07/2024	**0,13**	3,80	2,70	15,25	**NOKIA**
Nordea	**10,42**	-0,02	**-0,14**	10,515	10,39	2.818.572	29.395.800	**36.528,22**	0,92	22/03/2024	**0,92**	11,79	9,69	-7,18	**NDA**
Pernod Ricard	**121,8**	-0,40	**-0,33**	123,3	121,55	214.162	26.140.220	**30.855,44**	2,35	17/07/2024	**4,10**	198,25	119,95	-23,76	**RI**
Prosus	**32,85**	0,57	**1,77**	33,06	32,5	1.622.176	53.293.100	**81.749,51**	0,14	31/10/2024	**0,61**	36,63	23,76	21,73	**PRX**
Safran	**192,2**	-0,35	**-0,18**	193,7	191,45	270.739	52.076.890	**82.119,48**	2,20	28/05/2024	**1,14**	218,90	142,06	20,53	**SAF**
Sanofi	**95,67**	-0,58	**-0,60**	96,39	95,51	895.923	85.811.000	**121.367,65**	3,76	13/05/2024	**3,93**	104,32	80,60	6,58	**SAN**
SAP	**189,3**	-0,62	**-0,33**	190,72	188,1	874.018	165.568.400	**232.555,85**	2,20	16/05/2024	**2,05**	197,46	120,26	35,72	**SAP**
Schneider Elec.	**211,25**	0,80	**0,38**	212,6	208,85	577.687	121.832.200	**121.601,21**	3,50	28/05/2024	**1,66**	239,00	134,38	16,21	**SU**
Siemens	**157,2**	0,02	**0,01**	158,28	156,54	711.678	111.995.300	**125.760,00**	4,70	09/02/2024	**4,70**	188,88	119,48	-7,49	**SIE**
Stellantis	**13,98**	-0,08	**-0,60**	14,17	13,968	8.981.450	125.969.600	**42.263,36**	1,55	22/04/2024	**1,55**	27,35	13,97	-33,90	**STLAM**
Total Energies	**61,72**	0,37	**0,60**	61,99	61,38	2.429.529	149.970.400	**147.984,79**	0,79	25/09/2024	**4,96**	70,11	55,82	0,19	**TTE**
UniCredit	**34,57**	0,13	**0,36**	34,885	34,47	6.287.514	217.950.400	**56.590,28**	1,80	22/04/2024	**1,78**	39,33	20,44	40,73	**UCG**
Vinci	**102,65**	-0,80	**-0,77**	103,8	102,3	600.994	61.769.580	**60.512,79**	3,45	15/10/2024	**4,38**	120,62	97,44	-9,72	**DG**
Volkswagen AG	**93,5**	-0,44	**-0,47**	94,36	93,06	616.148	57.659.740	**48.818,70**	9,06	30/05/2024	**9,00**	128,60	92,20	-16,37	**VOW3**
Wolters Kluwer	**150**	0,30	**0,20**	150,6	149,05	291.121	43.644.490	**37.277,42**	1,36	27/08/2024	**1,46**	157,60	107,00	16,55	**WKL**

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Aeternal Mentis	8,55	=	=	5	41,00	-8,06
Agile Content	3,46	=	=	132	457,16	4,85
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	9,7	=	=	1.700	16.490,00	-1,02
Alquiber Qlty	8,75	=	=	-	-	-15,53
Altia Consult	4,62	=	=	97	455,90	8,45
Arteche Lantegi	6	0,2	3,45	2.000	11.857,00	45,00
Asturiana Lamin	0,093	0	0,22	111.035	10.188,40	-46,51
Atom Hoteles	13,8	=	=	-	-	28,97
ATSistemas	3,8	-0,04	-1,04	2.540	9.571,60	17,79
Axon Ptr Grp	14,5	=	=	-	-	-18,29
Barcino Prop	1	=	=	-	-	3,00
Biotechnol Ast	0,312	-0,003	-0,79	5.953	1.857,34	-20,58
Castellana Prop	6,6	=	=	-	-	0,78
Catenon	0,785	-0,075	-8,72	14.715	12.064,75	0,94
CLERHP Estruct	3,95	-0,04	-1,00	13.024	51.078,02	-5,00
Cox Enrg	1,65	0,03	1,85	2.000	3.300,00	-10,50
Domo Activos	1,27	=	=	-	-	-8,70
EiDF	5,58	-0,14	-2,45	16.502	91.923,12	-8,48
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,26	-0,045	-3,57	-	-	-11,27
Energy Sol Tech	3,22	=	=	150	483,25	-30,60
Enerside Energy	3,2	=	=	324	1.040,34	-2,14
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,68	0,04	2,44	50.335	80.416,92	-18,00
Gigas Hosting	6,9	-0,1	-1,45	-	-	-0,29
GOP Properties	15,2	=	=	-	-	-0,66
Grino Ecologic	1,47	0,07	5,00	1	1,40	-6,67
Grp Greening 22	6,6	-0,1	-1,49	9.574	62.940,40	32,15
Hispanotels Inv	6,05	-0,1	-1,63	2.231	13.541,05	7,89
Holaluz-Clidom	1,32	0,025	1,93	1.400	1.851,00	-59,78
Iflex Flexible	1,66	-0,04	-2,35	2.160	3.585,60	1,19
Inbest Pr VI In	0,91	=	=	-	-	-8,08
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	9,9	-0,05	-0,50	279	2.768,55	-
Inmob Park Rose	1,55	=	=	-	-	1,32
Inmofam 99	12,5	=	=	-	-	-6,06
Intercity CF	0,045	0,004	9,80	6.392.488	282.747,33	-63,57
Invers Doalca	25,6	=	=	-	-	-2,34
Inversa Prime	1,45	0,01	0,69	4.280	6.206,00	17,07
ISC Fresh Water	15,4	=	=	-	-	-4,35
Izertis	10,35	=	=	196	2.018,80	12,75
Ktesios Real E	16,4	=	=	-	-	3,82
Labiana Health	3,1	=	=	638	1.977,80	148,00
LaFinca Glb Ast	4,22	=	=	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	1,1	0,005	0,46	4.944	5.402,03	42,21
Llorente Cuenca	9,9	0,05	0,51	3.096	30.626,00	17,96
Making Sci Grp	8,1	0,35	4,52	100	805,00	-22,07
Media Invt Opt	3,64	0,1	2,82	215	782,60	-15,71
Mistral Pat Inm	0,935	=	=	-	-	-11,43
Natac Nat Ingr	0,63	-0,015	-2,38	-	-	-13,70
NBI Bearings Eu	4,54	=	=	300	1.362,00	-8,84
NextPoint Cap	10,1	-0,1	-0,99	-	-	-0,98
NZI Tech Prot	0,895	=	=	11	9,85	-
Olimpo RE	1,03	=	=	-	-	-3,85
Pangaea Oncolog	1,79	-0,08	-4,47	-	-	-2,72
Parlem Telecom	3,2	=	=	410	1.328,30	10,34
Plasticos Comp	0,635	=	=	-	-	-20,51
Proeduca Altus	23,2	=	=	187	4.375,80	34,88
Profithol	0,476	0,016	3,48	38.532	18.213,59	-64,89
Prov San Nac Gs	15,8	=	=	-	-	0,63
Quonia	1,32	=	=	-	-	-6,43
Revenga Ing	2,68	=	=	150	405,00	-10,67
Robot	1,3	=	=	-	-	-15,07
Secuoya Grupo	14,1	0,3	2,17	107	1.508,70	66,27
Seresco	5,1	=	=	1.035	5.283,50	13,84
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	2,96	-0,02	-0,68	-	-	-12,94
Solucion Cuatro	11,6	0,5	4,50	280	3.108,00	58,57
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-91,87
Subs Art Intell	0,137	0,002	1,19	451.740	62.032,36	-45,12
Tander Invers	12,2	=	=	-	-	-0,85
Tarjar Xairo	59,5	=	=	-	-	-0,83
Techo Hogar	1,04	0,01	0,97	500	520,00	-
Testa Resid	3,12	=	=	-	-	-13,41
Tier 1 Tech	2,72	0,08	3,03	684	1.853,80	45,05
Umbrella Gl Ene	4,96	=	=	-	-	-22,20
Urban View Dev	6,9	=	=	-	-	-2,10
Vanadi Coffee	0,074	0,014	23,00	2.088.279	143.845,33	-69,15
VBARE Iberian	6,95	-0,1	-1,44	-	-	6,92
Vitruvio RE	14,2	-0,1	-0,70	-	-	5,19
Vytrus Biotech	2,36	0,02	0,85	2.000	4.720,00	25,81
Zambal Spain	1,06	=	=	-	-	-3,67

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	10.646,2	7,70	0,07	64.552.174	520.280	5,39
Ibex 35 con div	36.696,4	26,80	0,07	64.552.174	520.280	8,83
Ibex Medium	13.999,1	36,80	0,26	1.914.593	13.538	3,32
Ibex Small	8.331,1	-2,10	-0,03	14.669.943	4.485	4,85
Ibex Top Div.	10.158,7	24,80	0,24	35.250.526	208.819	16,56
Ibex Growth Mkt.	1.763,7	2,00	0,11	5.375.748	979	0,74
Ibex 35 Banca	772,0	0,80	0,10	36.450.447	150.507	15,43
Ibex 35 Energía	1.386,7	6,30	0,46	9.317.278	126.688	-3,01
Ibex 35 Constr.	1.955,8	2,50	0,13	1.994.891	48.233	-0,28
Bolsa Madrid	1.048,0	0,89	0,08	85.644.673	540.363	5,11
BCN Global 100	871,8	0,87	0,10	-	-	7,71
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.671,88	-3,40	-0,07	177.063.975	4.861.227	3,33
Dax (Fráncfort)	17.726,47	3,59	0,02	47.959.363	2.392.825	5,82
Cac 40 (París)	7.250,67	-19,04	-0,26	43.632.232	2.170.910	-3,88
FTSE MIB (Milán)	31.928,32	146,09	0,46	272.839.522	1.507.586	5,19
Aex (Ámsterdam)	885,65	2,28	0,26	36.160.797	1.449.976	12,56
PSI 20 (Lisboa)	6.556,34	5,73	0,09	62.380.249	72.331	2,50

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,092	0,001	0,055
Libras esterlinas x euro	0,856	0,000	-0,056
Yenes x dólar EE UU	147,280	0,670	-0,455
Yenes x euro	160,880	0,880	-0,547
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,784	0,000	0,000
Francos suizos x euro	0,946	0,002	-0,206
Yuanes chinos x euro	7,842	0,009	-0,115
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,179	0,005	-0,070
Libras esterlinas x yenes	0,532	-0,003	0,470

	Unidades por euro
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos argentinos	1.025,443
Reales brasileños	6,010
Pesos chilenos	1.021,530
Pesos colombianos	4.438,280
Pesos mexicanos	20,805
Soles peruanos	4,092
Pesos uruguayos	44,003
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,511
Coronas noruegas	11,815
Coronas danesas	7,463
Liras turcas	36,683
Rublos rusos	99,365
Zlotys polacos	4,303
Florints húngaros	394,110
Coronas checas	25,186
OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,501
Dólares australianos	1,659
Rands sudafricanos	19,933
Dólares de Hong Kong	8,510
Rupias indias	91,755
Wons coreanos	1.496,21
Shekels israelíes	4,128
Dólares neozelandeses	1,816
Dólares de Singapur	1,447
Rupias indonesias	17.426,82
Ringgits malayos	4,867

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	3,030	0,004
3 años	2,632	0,005
5 años	2,652	0,001
10 años	3,083	-0,002
30 años	3,759	-0,005
FRANCIA		
1 año	3,115	0,000
3 años	2,603	0,007
5 años	2,641	0,005
10 años	2,975	0,003
30 años	3,503	-0,001
REINO UNIDO		
1 año	4,328	-0,024
3 años	3,755	-0,011
5 años	3,711	-0,014
10 años	3,916	-0,029
30 años	4,493	-0,023
JAPÓN		
1 año	0,189	0,000
3 años	0,298	0,000
5 años	0,438	0,000
10 años	0,853	0,000
30 años	2,071	0,000
ITALIA		
1 año	3,149	-0,010
3 años	2,883	0,000
5 años	3,094	0,001
10 años	3,641	-0,002
30 años	4,285	-0,002
EE UU		
1 año	4,478	-0,003
3 años	3,839	-0,036
5 años	3,753	-0,043
10 años	3,905	-0,034
30 años	4,196	-0,023

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9155	0,6216	1,1682	1,0566
Dólar	1,0923	1	0,0068	1,2761	1,1542
Yen	160,880	147,280	1	187,946	169,986
Libra	0,8560	0,7836	0,5321	1	0,9044
Franco suizo	0,9464	0,8664	0,5881	1,1057	1

Economía

Salvador Illa construye su nuevo Govern sobre tres ‘superconsellers’

Albert Dalmau y Sílvia Paneque asumen unos departamentos de Presidencia y Territorio ampliados y se suman al rol negociador de Alícia Romero

ÀNGELS PIÑOL / MARC ROVIRA / DANI CORDERO
BARCELONA

El nuevo Govern de Cataluña, presidido por Salvador Illa, tomó ayer posesión de sus cargos en un acto celebrado en el Palau de la Generalitat. Ante la presencia del presidente del Parlament, Josep Rull, y de miembros del Ejecutivo saliente, los 16 consejeros prometieron el cargo. Tras el acto formal, Illa pronunció un breve discurso en el que destacó que su Gabinete es “transversal” y mantiene el equilibrio territorial, y sostuvo que los nuevos consejeros tienen como denominador común “la competencia probada con trayectorias acreditadas, independencia de criterio, valores socialdemócratas y humanismo cristiano”.

En su breve intervención, Illa subrayó la vocación de servicio público y que la piedra angular y el hilo conductor de su Govern será ejecutar la tercera transformación de Cataluña en un “espacio compartido de una España plurinacional y una Europa de horizonte federal”. Illa volvió a agradecer el acuerdo firmado con ERC y los comunes y defendió que la creación del Departamento de Política Lingüística no es un ataque contra nadie. “Es en defensa de la lengua, que es la columna vertebral de nuestra nación”.

Illa juró el sábado el cargo, pero los 16 consejeros, encabezados por Albert Dalmau (Presidencia) y Alícia Romero (Economía y Finanzas), lo prometieron tras responder a esta pregunta que les formuló el *president*: “¿Prometéis cumplir fielmente de acuerdo con la ley las obligaciones del cargo que asumís al servicio de Cataluña y con lealtad al presidente de Cataluña?”.

El *Diario Oficial de la Generalitat* habilitó ayer al Govern con la designación de quienes serán sus 16 *consellers* y cada una de las funciones centrales que tendrán sus departamentos. Además de algunos cambios de nombre que dan idea del viraje político que pretende imprimir el PSC, el documento deja entrever la mayor parcela de poder que tendrán dos miembros del Govern, Dalmau (Presidencia) y Sílvia Paneque (Territorio, Vivienda y Transición Ecológica), que se suman al papel capital de Romero, titular de Economía y Finanzas y principal responsable de la negociación del nuevo modelo de financiación singular para Cataluña. Ese triunvirato será esencial en lo que el *president* denominó ayer, en la toma de posesión del Ejecutivo, la tercera mayor transformación de Cataluña en un “espacio compartido de una España plurinacional y una Europa de horizonte federal”.

Dalmau, a quien Illa conoció en su etapa en el Ayuntamiento de Barcelona, estará al frente de una consejería de corte político que gana protagonismo al llevar bajo su paraguas la transformación de los servicios públicos y una mayor capacidad económica. Illa le ha ofrecido la gestión de los gastos de personal de la Generalitat, un ámbito que hasta ahora había permanecido bajo el tejado del Departamento de Economía.

Se desconocen los planes del Govern con ese cambio, que llega después de que los últimos Gobiernos de ERC hayan incrementado la plantilla de la Generalitat para aumentar los cuerpos destinados, sobre todo, a Educación y Sanidad.

Hoy, el capítulo 1 de los Presupuestos (el dedicado a nóminas) representa en torno a un 30% del total del gasto de la Administración autonómica. En el programa electoral con el que los socialistas catalanes acudieron a las elecciones del 12-M se incluía la intención de poner en marcha “una auditoría de los servicios públicos para conocer ineficiencias” y proponer un “plan de racionalización del gasto en la Administración”.



El presidente de la Generalitat, Salvador Illa, ayer. MASSIMILIANO MINOCRI

Sílvia Paneque, por su parte, se pone al frente del departamento con mayores competencias de la nueva estructura de la Generalitat.

Presidencia incluirá la transformación de los servicios públicos

Territorio se encargará del traspaso de Rodalies y de ampliar El Prat

Si mantiene la sede, en la avenida de Josep Tarradellas, se decidirá allí el futuro del traspaso de Rodalies –con el concurso también del Gobierno central– y la ampliación del aeropuerto de El Prat.

Pero la *consellera* controlará las riendas de un Gabinete que, más allá de la gran obra pública autonómica y la construcción de 50.000 nuevos pisos pactados con ERC y los comunes, deberá encargarse también de otras patatas calientes de la coyuntura política catalana más reciente.

Una es la política del agua y la construcción de infraestructuras hídricas para afrontar nuevos capítulos de sequía. Otra es la política para impulsar de forma definitiva la implantación de parques de energías renovables en Cataluña, que cuenta más de una década de proyectos paralizados y ahora debería empezar a acelerarse tras los trabajos efectuados en los dos últimos años. De los técnicos de ese mismo departamento, si es que el informe no está ya acabado, tiene que salir también el informe ambiental que permita saber si el proyecto del macrocasino Hard Rock puede ser levantado en Vila-seca y Salou (Tarragona).

Ese informe no será tan sustancial como se preveía para el futuro del recinto, dedicado, entre otras cuestiones, al juego, y que acabó convertido por la inflexibilidad de los comunes en el motivo del fin del mandato del Govern de Pere Aragonès.

En ese tema tendrá mucho que decir la otra gran *consellera* del Govern, Alícia Romero, hasta ahora mano derecha y portavoz de Illa en el Parlament. La nueva titular de Economía y Finanzas (el departamento ha mudado de nombre y ha dejado atrás Hacienda para asumir Finanzas) deberá modificar la tributación del juego y elevarla del 10% al 55% (tal y como le obligan los comunes y ERC) para intentar hacer inviable la inversión de centenares de millones de euros que proyectaba Hard Rock.

Pero el auténtico poder de Romero se visualizará con las negociaciones que deberá llevar a cabo a partir de ahora con el Ministerio de Hacienda. La nueva *consellera* puede ser una de las protagonistas del mayor salto en autonomía de Cataluña desde la aprobación del último Estatut, responsable como será de la negociación del nuevo modelo de financiación al que se ha comprometido el PSC –el PSOE– con ERC: una suerte de concierto vasco con recursos destinados a la solidaridad con otras comunidades necesitadas.

La negociación será bilateral con el Gobierno central, y la Generalitat debería de acabar recaudando todos los impuestos, excepto los locales, que se pagan en Cataluña. Ese modelo se debería de poder estrenar en 2026 con la recaudación del impuesto de la renta (el que más recursos aporta a la Tesorería pública) desde la Agencia Tributaria de Cataluña. Además, entre sus carpetas también está la condonación de 15.000 millones de euros de deuda del Fondo de Liquidez Autonómico.

Otros departamentos

En el nuevo organigrama hay dos nuevas consejerías: Deportes y Política Lingüística. Y entre las existentes se han producido algunas modificaciones en los nombres, ya sea por la introducción de nuevas competencias o por la carga política de las que las quiere dotar Salvador Illa.

El Departamento de Interior pasa a denominarse de Interior y Seguridad. El de Igualdad y Feminismos será a partir de ahora Igualdad y Feminismo, en singular. El Departamento de Justicia, Derechos y Memoria pasa a ser el de Justicia y Calidad Democrática. Derechos Sociales añade la referencia de Inclusión a su denominación. Y el Departamento de Educación pasa a llamarse Educación y Formación Profesional.

El PSC también ha querido recoger el guante de las demandas del sector primario, que pedía un departamento específico. De ahí que Departamento de Acción Climática, Alimentación y Agenda Rural pase a denominarse de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación.

El coste de la vivienda supera en 80 euros el salario mediano de los jóvenes

El importe medio del arrendamiento más los suministros básicos sobrepasó en 2023 los ingresos de los menores de 30 años, según el Consejo de la Juventud

DENISSE LÓPEZ
MADRID

Desde hace un año, Lorena Fernández, de 28 años, trabaja como diseñadora gráfica en Madrid. Pese a que su sueño era mudarse de casa de sus padres, se conforma con compartir piso con otras dos amigas. Eso es lo que se puede permitir con su sueldo, de poco más de 1.100 euros al mes. "De otra forma no tendría dinero para vivir, hay que pagar la comida, el transporte, etcétera", relata con resignación. Su caso resulta ser la norma entre los jóvenes españoles. De acuerdo con el Observatorio de Emancipación del Consejo de la Juventud de España (CJE), en la segunda mitad de 2023 el coste medio de la vivienda (calculado a partir del importe del alquiler más los gastos en suministros básicos) superaba en 81 euros el salario mediano de las personas de entre 16 y 29 años de edad. Es decir, que ni siquiera dedicando todos sus ingresos podrían costearse una casa.

Entre el primer y segundo semestre del año pasado, los alquileres subieron un 2,5%, hasta alcanzar una renta mediana de 968 euros al mes, según el análisis del CJE, que toma como referencia los precios de oferta de los portales inmobiliarios. Es un 10% más que en 2022. Los suministros se encarecieron incluso más: un 17%. Así, lo habitual en 2023 fue dedicar unos 163,61 euros al mes a pagar el agua, luz, gas y otros servicios asociados a la comunidad. Eso suma más de 1.131 euros, frente a los 1.050,77 euros netos que mensualmente ganan de media los jóvenes, una diferencia de 81 euros.

Los imparables repuntes hacen cada vez menos realista la regla general de que el coste de la vivienda no debe superar el tercio de los ingresos mensuales. Y aboca a las nuevas generaciones a buscar fórmulas alternativas para independizarse, o en su defecto, resignarse a seguir en el seno familiar. "Nos emancipamos lejos de casa, obligadas por la falta de empleo digno en los lugares donde la vivienda es más asequible y por la falta de vivienda de calidad en los lugares donde se encuentra el empleo. Así, lo hacemos en peores condiciones y con los precios más elevados de la historia", señala el documento presentado ayer. Las cifras demuestran que tener un empleo ya no es garantía de un futuro independiente, pues siete de cada 10 jóvenes ocupados seguían en casa de sus padres el año pasado.

El estudio refleja que el año pasado ha marcado un triste hito al ser la primera vez que el coste de la vivienda supera los ingresos medianos de los jóvenes. Ni siquiera durante la burbuja inmobiliaria, con los pisos en venta disparados, la tasa fue tan alta. Desde entonces, el salario mediano de esta franja poblacional ha subido un 6,1%, mientras que el alquiler lo ha hecho un 40,7%, siempre según los datos del organismo. Con estos importes, el dinero simplemente no alcanza para vivir solo. Compartir apartamento es la nueva normalidad con la que lidian miles de jóvenes universitarios, parejas con y sin hijos, y migrantes que buscan un hogar en España, sin que esto les libre del sobreendeudamiento.

Los datos del Observatorio muestran una tendencia preocupante, pues entre julio y diciembre del año pasado, el precio mediano de las habitaciones (unos 380 euros al mes) supuso el 36,2% del salario de una persona joven. Seis puntos más de lo que habitualmente se recomienda y de lo que la ley estatal de vivienda señala como límite de unas condiciones asequibles.

La perspectiva de comprar una casa también se complica. Las viviendas a la venta se encarecieron un 5,3% en un año, hasta alcanzar de media los 184.230 euros. Con este panorama, no es de extrañar que el año pasado cerrara con un 83% de la población joven sin poder independizarse. Es decir, que la tasa de emancipación se situaba en el 17%. Así, la edad media de emancipación alcanzó los 30,4 años, es decir, que ya habían superado lo que los expertos consideran la juventud. En el resto de Europa, dicha edad se sitúa en los 26,3 años, según Eurostat.


Un joven observa las ofertas de alquiler de una inmobiliaria en Madrid. JUAN BARBOSA

El trabajo a tiempo parcial, asignatura pendiente del empleo juvenil

RAQUEL PASCUAL
MADRID

Los jóvenes están entre los grupos más beneficiados por la última etapa de recuperación del empleo tras la pandemia y, en particular, por la reforma laboral de 2022. Pero, a pesar de las mejoras registradas en los últimos años, un informe de la asociación de jóvenes Ruge, del sindicato UGT, apunta a que estos "aún sufren con mayor severidad los estragos del desempleo y la temporalidad laboral, con tasas muy superiores a las del resto de la economía". El informe, conocido ayer, apunta sobre todo a una asignatura pendiente, que ha mejorado menos que el resto de condiciones: el trabajo a tiempo parcial.

Los datos lo atestiguan: en junio, el ritmo de creación de empleo de los menores de 30 años rozó el 5% anual, justo el doble de lo que creció la ocupación general (2,5%), alcanzando un récord de jóvenes afiliados de 3,32 millones.

La tasa de paro de este colectivo también ha descendido en mucha mayor media que el desempleo en la economía. En concreto, se ha situado en el 19,8% en el segundo trimestre de 2024, cinco puntos menos que en 2019. Esta reducción es tres puntos superior a la registrada por la tasa de paro nacional (2,8 puntos hasta el 11,3%) en ese mismo periodo de tiempo. También, el impacto de la reforma laboral ha sido mayor en los menores de 30 años, entre los que los contratos fijos han crecido un 102% y ya son el 41% del total de jóvenes cotizantes.

Al tiempo, la tasa de temporalidad de la afiliación juvenil presenta resultados positivos, ya que ha disminuido 17,8 puntos desde la entrada en vigor de la reforma, según las cifras de la Encuesta de Población Activa (EPA), que sitúan el nivel de parcialidad del colectivo casi en el 34%. Sin embargo, este recorte ha sido muchísimo menor en la parcialidad de los contratos, que solo ha caído dos puntos en el mismo periodo, situándose en casi el 26%, con lo que uno de cada cuatro jóvenes tiene un contrato con jornada parcial, lo que supone 12 puntos por encima de la tasa general de la economía.

Es más, desde la reforma laboral, la parcialidad ha caído al 16,4% entre los que tienen 25 y 29 años, pero ha crecido al 36,4% entre aquellos que tienen de 20 a 24 años y ha subido también al 57% en los más jóvenes (de 16 a 19 años).

La renta de los hogares crece más que la media de la OCDE

CINCO DÍAS
MADRID

Los ingresos reales disponibles de los hogares en España experimentaron un aumento del 1,5% durante el primer trimestre de 2024 en comparación con los tres meses anteriores. Este incremento supera el promedio del 0,9% registrado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en el mismo periodo, según los datos publicados ayer por el organismo. Pese al repunte, por segundo trimestre consecutivo, se observa una moderación: entre octubre y diciembre del año pasado, el crecimiento llegó al 3,74%.

Para analizar la evolución del fenómeno en cada país, la OCDE elabora un índice con base 100 que parte del año 2007, antes de que estallara la crisis financiera. Tras años sin lograr alcanzar ese nivel, España logró superar la referencia por primera vez en el último trimestre de 2023, cuando el índice nacional de la renta real de los hogares avanzó desde los 97,46 a los 101,1 puntos. Ahora, entre enero y marzo, se alcanzaron los 102,63 puntos, un récord en la serie, pero una clara desaceleración frente a la tasa anterior.

Otra forma de aproximarse a esta realidad es analizar el PIB por habitante de cada país. En este caso, con el índice de base 100, España llegó a los 104,82 puntos en el primer trimestre del año, una subida del 0,54% que supone una aceleración respecto al ritmo del 0,34% anotado en el periodo previo. En España, la inflación en el primer trimestre continuó con la desaceleración iniciada meses antes a la vez que la economía creció un robusto 0,7% por el tirón del consumo y las exportaciones. En paralelo, los salarios se dispararon un 7,3% en su mayor avance desde la pandemia.

Para el conjunto del año, según informes anteriores, el organismo espera que la senda de crecimiento de la renta continúe gracias a la resiliencia del mercado laboral, el aumento de las prestaciones sociales y la moderación de la inflación, que permitirá mejorar el poder adquisitivo de las familias.

La punta del iceberg / Manuel Alejandro Hidalgo

La recesión más corta de la historia

La tormenta monetaria y financiera de la semana pasada ha sido en realidad una corrección bursátil

La semana pasada experimentamos una tormenta monetaria y financiera. Para muchos analistas, esta marcaba la antesala a una recesión que, sin embargo, podríamos considerar la más corta de la historia. Al día siguiente todo parecía calmarse, o cuando menos, aplacarse. E, incluso, dio el relevo a subidas intensas en ciertos mercados a finales de semana. Y es que, como dice John Cochrane, los mercados bursátiles han predicho nueve de las últimas cinco recesiones. Todo queda dicho.

Quizás, lo que hemos visto es otra cosa, independientemente de que en unos meses caigamos o no en una recesión. Esto, aún, no lo sabemos ni usted ni yo. Así pues, todo parece indicar que los mercados, más que avanzar una recesión, han reajustado expectativas y rentabilidades ante noticias y hechos conocidos en estos últimos días.

Lo que sucedió, en parte, es que muchos inversores vieron que la subida de tipos en Japón les rompía sus cuentas y potenciales beneficios. El *carry trade*, estrategia de inversión que implica tomar prestado dinero en una divisa con bajos tipos de interés, para luego invertirlo en activos denominados en otra moneda con mayores rendimientos, es muy sensible a los diferenciales de tipos. La decisión del Banco de Japón de elevar los tipos de interés a 0,25 puntos porcentuales, la primera en 17 años, sacudió los cimientos de esta estrategia, provocando, por modesta que fuera la subida, un impacto claramente desproporcionado en los mercados globales, generando desestabilización en el dólar y apreciando fuertemente el yen (hay quien apunta al yuan como nueva tormenta).

Y es que, cuando muchos inversores tuvieron que deshacer sus posiciones de *carry trade* en dólares, demandaron grandes cantidades de yenes, fortaleciendo la moneda japonesa y debilitando el dólar. Esto obligaba, con más razón, a seguir deshaciendo dichas posiciones a costa de que la devolución fuera cada vez más cara.

Pero la apreciación del yen tuvo consecuencias adversas en Japón, cuya riqueza depende en gran medida de una moneda débil para mantener la competitividad de sus productos en los mercados internacionales. Dicha apreciación provocó, así, una devaluación del valor de muchas compañías niponas en los mercados bursátiles y arrastró a otros.

Y es que el diseño actual de los mercados financieros y monetarios se eleva sobre una compleja interconexión entre las políticas monetarias, los movimientos de divisas y el rendimiento empresarial en una economía global altamente integrada. El aleteo de una mariposa en un parqué, cómo puede ser un pequeño cambio en los tipos de interés en países centrales, puede tener repercusiones de gran alcance, aunque estas no siempre son previsibles o fácilmente explicables.



Una persona habla por teléfono frente a los paneles indicadores de la Bolsa de Valores de Australia, en Sídney. EUROPA PRESS

Así pues, esta contracción de los mercados no pareció obedecer, al menos y así parece, tanto a noticias económicas reales como a otros factores similares. Esto no quiere decir que dichas noticias no existieran. Estas pudieron ser el catalizador. Pero ni el dato de empleo en EE UU, que sin duda es negativo pero no catastrófico (y que no negamos pueda indicarnos una recesión en este país en un futuro cercano), ni la mencionada subida de tipos en Japón, así como la posible sobrevaloración de los resultados a medio plazo de la IA podrían justificar por sí solos una caída premonitoria de una profunda recesión. Insisto, esto no quiere decir que el PIB de los Estados Unidos u otros países pueda contraerse más pronto que tarde, pero lo sucedido estos días parece responder más a la entrada en juego de factores técnicos o psicológicos en el mercado que a una previsión de una debacle económica.



Es posible que hayamos presenciado cómo el mercado ha empezado a reconocer una discrepancia entre las altas expectativas sobre la IA y una realidad más matizada

Y respecto a la IA, ¿qué papel ha podido jugar en este episodio? La tormenta japonesa se produjo en el mismo momento en el que se llevaban a cabo ajustes en la cotización de las grandes tecnológicas (aunque tampoco catastróficos). ¿Fue casualidad o hay razones interconectadas? Hablemos un rato de la inteligencia artificial y su papel en el reciente episodio bursátil.

Transición tecnológica muy exigente

Todos conocemos lo extraordinario de los recientes avances en la IA. Este avance ha incentivado a las grandes tecnológicas, y a las que se las veían con cierta saturación en el mercado, a realizar extraordinarias inversiones para colocarse en una posición de ventaja, aún mayor que la ya detentada, y así llegar los primeros como reyes de la nueva tecnología. Pero esta transición tecnológica es muy exigente. En la carrera de los tres últimos años, solo una empresa parece ser capaz de llevar a las demás a donde quieren ir en lo que respecta al suministro del hardware necesario: Nvidia. Y esta es la cuestión central que ayuda no solo a explicar parte de lo sucedido, sino además para comprender lo débil de la cadena de suministros en esta nueva industria.

La dependencia del desarrollo tecnológico y de no pocas inversiones multimillonarias de las grandes tecnológicas del desarrollo de productos de esta sola empresa no solo ha hecho tambalear a todo un mercado, sino que además puso en solfa lo problemático que es que un mercado sea dependiente de prácticamente una sola empresa. Y no hablo de teoría clásica del monopolio.

El retraso anunciado en la producción de los próximos chips de IA de Nvidia, en este caso por fallos de diseño, no solo supuso un correctivo que dolió al valor de mercado de la empresa. También desencadenó un efecto dominó que podría amenazar las inversiones de Meta, Google y Microsoft, de ahí en buena parte los ajustes en sus cotizaciones.

Es posible que hayamos presenciado cómo el mercado ha comenzado a reconocer una discrepancia entre las altas expectativas sobre la IA y una realidad más matizada. Los resultados financieros mixtos de las principales empresas tecnológicas, junto con la tardanza en obtener beneficios concretos de las inversiones en IA, indican que el camino hacia la rentabilidad podría ser más extenso y complicado de lo que se pensaba inicialmente. Esta situación, sin embargo, no debería sorprendernos. Obstáculos como los retrasos en la fabricación de chips de última generación y las complicaciones para implementar soluciones de IA en diversos campos sugieren que las aplicaciones verdaderamente revolucionarias podrían demorar más en llegar al mercado o tener un efecto menos inmediato de lo que se había previsto.

En conclusión, una vez más se ha querido ver en una corrección bursátil la excusa para gritar ¡recesión! Esta llegará, no se preocupen. Y quizás más pronto que tarde. O quizás no. Pero no veamos en cada retumbar de un mercado un momento Lehman. Les recuerdo lo del reloj parado y sus dos aciertos diarios.

Manuel Alejandro Hidalgo es profesor de Economía Aplicada de la Universidad Pablo de Olavide y economista de EsadeEcPol.

Panorama internacional

Francia busca fórmulas para salir del bloqueo político tras la tregua de los Juegos Olímpicos

La falta de mayorías parlamentarias claras dificulta la formación de un Gobierno que apruebe unos Presupuestos y presente un plan para reducir el déficit

París

SARA GONZÁLEZ
(EL PAÍS)

Es como un cierre de paréntesis. Como una vuelta a la vida real tras la tregua política decretada por Emmanuel Macron justo antes de los Juegos Olímpicos. Hace más de dos semanas, Francia inauguraba la cita deportiva con un Gobierno en funciones y el paisaje político más fracturado que se recuerda. Las elecciones legislativas adelantadas por el presidente dieron la victoria a la coalición de izquierdas Nuevo Frente Popular el 7 de julio. Pero también dejaron al país en un limbo, con un Parlamento dividido en tres bloques y sin mayoría para gobernar. El entusiasmo y el sentimiento de unidad que dejaron los Juegos Olímpicos amenazan ahora con quedarse atrás. Las presiones crecen para que el Elíseo nombre a un primer ministro cuanto antes.

Legalmente, no existe en Francia un plazo determinado para que el presidente nombre al primer ministro. Pero el tiempo apremia. Además de las presiones de la oposición, el país debe aprobar unos Presupuestos para 2025 y presentarlo a más tardar el primer martes de octubre en la Asamblea Nacional, la Cámara baja del Parlamento. También deberá presentar un plan, antes del 20 de septiembre, que explique cómo pretende corregir el rumbo de sus finanzas públicas, después de que Bruselas abriera un expediente a París por déficit excesivo. Las normas europeas fijan el límite del déficit en el 3% del producto interior bruto (PIB). El de Francia, la segunda economía de la UE, se situó en el 5,5% del PIB al cierre de 2023.

El Elíseo, de momento, no ha comunicado ninguna fecha en la que podría conocerse el sucesor de Gabriel Attal, el primer ministro saliente. La prensa especula con que el sustituto podría ser anunciado esta semana o la próxima, justo antes de que empiecen los Juegos Paralímpicos, que tendrán lugar en París del 28 de agosto al 8 de septiembre. Pero no hay nada seguro. En una entrevista televisiva antes de la cita deportiva, Macron había dicho que no elegiría a un jefe de Gobierno "hasta mediados de agosto" y descartó nombrar en el cargo a la candidata de la coalición de izquierdas, Lucie Castets, propuesta tras semanas de intensos debates.

El Nuevo Frente Popular (NFP) –que agrupa a La Francia Insumisa [LFI, hermanada con Podemos], socialistas, comunistas y ecologistas– obtuvo 182 de los 577 diputados de la Asamblea Nacional en la segunda vuelta de las legislativas del 7 de julio. Aunque no alcanzó la mayoría absoluta de 289 escaños, se convirtió en el primer grupo parlamentario, por lo que reivindica el derecho de designar primer ministro y formar un nuevo Ejecutivo. La tradición lo dicta, argumentó la alianza, que se impuso a los macronistas (168 diputados) y a la extrema derecha de Marine Le Pen (143).

El campo presidencial, sin embargo, alega que lo que pide el NFP solo ha ocurrido cuando existen mayorías claras en el hemiciclo. En la entrevista que dio antes de los Juegos, Macron insistió en que nadie había ganado las elecciones y que la única mayoría posible sería una coalición entre varios partidos de lo que él llama "el arco republicano", excluyendo así *de facto* al partido LFI de Jean-Luc Mélenchon.



El presidente francés, Emmanuel Macron, durante una recepción a los organizadores de los Juegos, ayer, en París. REUTERS

La Constitución francesa, en su artículo ocho, establece que el presidente debe nombrar a un primer ministro y que su Gobierno no caiga por una moción de censura. La situación actual constituye un verdadero rompecabezas. La Asamblea, tras los comicios, quedó dividida en tres bloques ideológicos: la izquierda, el centroderecha y la extrema derecha, que ya piensa en las elecciones presidenciales previstas en 2027. Ningún grupo tiene mayoría absoluta, lo que dificulta la formación de un Ejecutivo. Hay tres salidas a la crisis: un Gobierno en minoría condenado a la fragilidad, una coalición o una parálisis.

Para mantenerse en el poder, los debilitados macronistas tendrían que aliarse con la derecha y la izquierda moderada, lo que implicaría que este último bloque rompiera con el NFP. Este escenario, de momento, no está sobre la mesa pese a los múltiples desacuerdos entre LFI y el Partido Socialista. La alianza retomó ayer su pulso con el jefe del Estado. A través de una carta enviada a los diputados y senadores, la candidata Lucie Castets, que actualmente trabaja como directora de Finanzas del Ayuntamiento de París, desveló su hoja de ruta para ocupar el cargo de primera ministra.

En la misiva, la funcionaria de 37 años –hasta hace poco desconocida para una gran mayoría de franceses– reconoce la necesidad de "convencer más allá" de la coalición para "construir mayorías parlamentarias". En otras palabras: encontrar compromisos con los otros grupos del hemiciclo –salvo el Reagrupamiento Nacional de Marine Le Pen– para no caer con la primera moción de censura.

Varios candidatos

Hay otros candidatos que se barajan para el cargo. A la derecha suenan los nombres de Xavier Bertrand, actual presidente conservador de la región de Altos de Francia y que ejerció como ministro durante las presidencias de Nicolas Sarkozy y Jacques Chirac. También suena el de Michel Barnier, excomisario europeo y principal negociador de la Unión Europea para el Brexit. Otra posibilidad sería Gérard Larcher, el presidente del Senado.

Entre los posibles candidatos al cargo está también Bernard Cazeneuve, que formó parte del Ejecutivo del socialista François Hollande. En 2022, Cazeneuve abandonó el Partido Socialista tras el acuerdo de su formación con LFI para crear una alianza con ecologistas y comunistas, que terminó implosionando.

¿Cuánto tiempo seguirá Francia con un Gobierno en funciones? "No será eterno", prometió ayer Prisca Thevenot, la portavoz del Ejecutivo saliente, sin dar pistas sobre la fecha. "Una coalición no se construye en unos días", añadió, ante las críticas de la izquierda, que acusa a Macron de no tener en cuenta el voto de los franceses en unas elecciones que él mismo convocó.

Durante los Juegos Olímpicos, Macron no se pronunció sobre el futuro del país y se limitó a escribir mensajes relacionados con el evento en la red social X. Este lunes, al día siguiente de la ceremonia de cierre, se reunió en el Elíseo con los actores públicos y privados de la mayor cita deportiva del planeta. "Este espíritu de los Juegos nos demuestra una cosa muy sencilla [...], cuando estamos todos juntos, somos imbatibles", declaró.

En los 17 días que duraron los Juegos, el mandatario estuvo a caballo entre la residencia presidencial del fuerte de Brégançon, en el sur, y París, donde felicitó a los campeones franceses y aprovechó para hacerse fotos con ellos. Los Juegos provocaron cierta ola de entusiasmo en un Estado fuertemente fracturado y cansado de los últimos vaivenes políticos. En un mensaje en X el pasado 5 de agosto, Macron hizo una comparación entre el éxito de la cita y los sentimientos positivos que inundaron Francia en 1998, tras la victoria del país en la Copa del Mundo de fútbol masculino. El entonces presidente, Jacques Chirac, experimentó un repunte de popularidad.

En Francia no existe por ley un plazo determinado para nombrar primer ministro

Moldavia declara la alerta energética ante el temor a una interrupción del suministro de gas

Chisináu adopta esta decisión tras la toma de control por Kiev de la localidad rusa de Sudzha, donde está la instalación gasística que le garantiza el flujo de energía eléctrica



Tropas ucranianas en la provincia de Sumi, muy cerca de la región rusa de Kursk, ayer. REUTERS

Bucarest

RAÚL SÁNCHEZ COSTA
(EL PAÍS)

Hace ya más de dos años que las autoridades de Moldavia observan con gran preocupación la invasión rusa de Ucrania. Pero la incursión militar de las tropas de Kiev en la región rusa de Kursk ha elevado la alerta en esta pequeña antigua república soviética, considerado uno de los países europeos más vulnerables ante el expansionismo ruso.

La toma de control por las Fuerzas Armadas de Ucrania de la ciudad de Sudzha, donde se halla la instalación gasística que garantiza la mayor parte de energía eléctrica de Moldavia y el último conducto operativo que transporta gas a Europa a través de Ucrania, ha llevado al Gobierno de Chisináu a declarar el estado de alerta temprana en el mercado del gas.

El pasado jueves, los miembros de la Comisión para Situaciones Excepcionales de Moldavia consideraron que la declaración de alerta energética otorgaría a las instituciones responsables “las herramientas necesarias para seguir su evolución de manera atenta e intervenir rápidamente en caso de suma necesidad”, señaló el Ejecutivo en un comunicado.

La decisión de iniciar el procedimiento se tomó a propuesta del operador del sistema de transporte de gas natural Vestmoldtransgaz tras recibir una notificación de su homólogo ucraniano sobre la estación de bombeo de este hidrocarburo situado en Sudzha, una localidad de unos 5.000 habitantes, a unos 60 kilómetros de la central nuclear de Kursk y a menos de un kilómetro de la frontera ucraniana, donde se desarrollan intensos combates y decenas de miles de personas ya han sido evacuadas.

Pese al riesgo potencial de suspensión del suministro, el ministro moldavo de Energía, Victor Parlicov, rebajó la tensión al asegurar que no hay riesgo inminente de que se corte el gas, aunque admitió que su ministerio necesitaría tiempo para gestionar la situación en caso de que se suspendiera el abastecimiento. “Hay factores que no dependen de nosotros y que no podemos controlar en las localidades donde se desarrollan operaciones militares. Por eso, debemos estar preparados para cualquier escenario”, afirmó Parlicov.

Avalancha

Según el ministro, después de dos años y medio de guerra –que ha provocado una avalancha de refugiados ucranianos–, “el sistema de gas de la región funciona con relativa normalidad, lo que indica que Ucrania y la Federación de Rusia tratan la infraestructura gasística con la máxima atención”.

El gas ruso extraído de la ciudad rusa de Sudzha cruza Ucrania hasta la central eléctrica de Cuciurgan (MGRES), una estación energética controlada por Rusia y situada en Transnistria, la región separatista en territorio moldavo de mayoría prorrusa que se proclamó independiente *de facto* en 1990.

A pesar de que las autoridades moldavas han reiterado que este país de Europa del este ya no depende del suministro de gas del gigante Gazprom, indirectamente sí que está supeditado a la empresa rusa por la electricidad que produce esta planta ubicada a orillas del río Dniéster. Hasta el momento, Chisináu no ha hallado la fórmula para sustituir el suministro de otra fuente más segura y barata.

El único precedente de declaración del estado de alerta energético se remonta a octubre de 2022, cuando el consorcio estatal Gazprom redujo cerca de un 30% el volumen de gas entregado a Moldavia. Entonces, las autoridades de Chisináu tomaron medidas como el recorte del tiempo del alumbrado público y recomendaron a la población que racionalizara el consumo eléctrico.

Chisináu no ha hallado la fórmula para lograr otro proveedor más seguro y barato

Las autoridades de Tiráspol, capital del enclave rebelde de Transnistria, anunciaron que las grandes empresas de la región recibirían menos gas, incluida la central eléctrica de Cuciurgan, que proporcionaba en ese momento alrededor del 60% de la electricidad en la margen derecha del Dniéster.

Chisináu se vio obligado a recurrir al mercado europeo (al de Rumanía) para comprar energía eléctrica. Pero su elevado coste, hasta tres veces mayor que el ruso, ha incrementado sustancialmente su dependencia de la central de Transnistria.

En la primavera de 2023, el ministro Parlicov declaró que Moldavia no puede rescindir el contrato de abastecimiento de gas con Gazprom, ya que se utiliza para suministrar energía en Transnistria a un precio muy reducido en comparación con el del mercado europeo.

Bolsa rumana

Si MGRES deja de producir electricidad, la empresa estatal Energocom también podrá actuar rápidamente para volver a comprar en la bolsa rumana Opcom, que cubre hoy en día aproximadamente entre el 5% y el 8% de las necesidades del país. Precisamente el ministro rumano de Energía, Sebastian Burduja, transmitió a su homólogo moldavo que Bucarest tiene la capacidad para asegurar la seguridad energética de Moldavia.

El año pasado se transportaron más de 14.000 millones de metros cúbicos de gas a través de la estación de Sudzha, según datos de la prensa local, lo que equivale a casi la mitad de toda la exportación rusa de gas a Europa, que se redujo de manera significativa después del inicio de la invasión rusa de Ucrania, en febrero de 2022. Este flujo ruso se destina principalmente a países de la UE considerados próximos a Moscú como Hungría. En julio, más de 180 millones de metros cúbicos procedentes de la Federación Rusa entraron en Moldavia desde Ucrania.

En el caso de que se cortara el abastecimiento a través de la estación de Sudzha, Transnistria se quedaría sin gas natural y Chisináu sin electricidad, lo que podría generar un escenario propicio para reintegrar la región separatista, una opción que está analizando el Gobierno moldavo cómo llevarla a cabo, tal como contó *El País* a finales de julio.

“Si se interrumpiera este tránsito, la planta MGRES dejaría de funcionar y tendríamos que importar energía de Rumanía, pero la más afectada será la región de Transnistria. O bien Gazprom tendría que reorientar urgentemente el suministro de gas hacia el sur, a través de Turkstream [por el mar Negro], si todavía hay espacio en los gasoductos, o bien la región de Transnistria pediría nuestra ayuda para evitar una crisis humanitaria y tendríamos que iniciar el proceso de reintegración”, remarca el experto en materia energética Sergio Tofilat, que puntualiza que “los costes serían bastante elevados”. “En ese caso, necesitaríamos ayuda exterior para gestionarlo”, añade.

Decenas de miles de evacuados por un gran incendio forestal a las afueras de Atenas

El frente del fuego alcanza ya los 40 kilómetros tras extenderse con rapidez durante la madrugada del lunes y se acerca a la zona urbana del norte de la capital ▶ Grecia pide ayuda a la UE para combatir las llamas

Atenas

AGENCIAS

Un gran incendio forestal que se declaró este domingo a las afueras de Atenas obligó ayer a las autoridades a evacuar a decenas de miles de personas de una treintena de localidades, mientras cientos de bomberos luchaban por contener las llamas en medio de fuertes vientos racheados. El frente del incendio medía ayer ya más de 40 kilómetros. El fuego se inició en torno a Varnava, una localidad de unos 1.800 habitantes a unos 40 kilómetros al norte de la capital griega, y se propagó rápidamente la madrugada del lunes hacia el sureste, hasta llegar a Penteli, un pueblo a tan solo 15 kilómetros de la ciudad, y durante la jornada de ayer alcanzó zonas del tejido urbano en el norte de la capital. Grecia instó al Servicio de Protección Civil de la UE a que aportara medios aéreos y terrestres para combatir el incendio, según un portavoz de los bomberos helenos.

Más de 700 bomberos, apoyados por voluntarios y respaldados por 17 aviones y 15 helicópteros cisterna, trataron de contener el avance del incendio de Varnava, que se declaró a las 15.00 del domingo hora local (las 14.00 en la hora peninsular española). “La situación es peligrosa porque el fuego se está extendiendo entre las residencias”, informó el portavoz del cuerpo de bomberos, Vassilis Vathrakogiannis. De hecho, algunas viviendas alejadas de los municipios fueron devoradas por las llamas, mientras que un equipo especial de la policía tuvo que liberar a decenas de personas que se encontraban atrapadas en unos 25 coches tratando de huir del fuego. Al menos cuatro vecinos fueron trasladados a un hospital cercano con problemas respiratorios, según informó el portal News247. Entre las localidades evacuadas se encuentra el histórico municipio de Maratón.

Vathrakogiannis explicó que el incendio se extendió rápidamente, “como un rayo”, debido a los fuertes vientos. Las llamas, que alcanzaron una altura de 25 metros, devoraron árboles y matorrales. “Comenzó en un punto y el pueblo quedó rodeado en un santiamén. Hace mucho viento”, describió Katerina Fylaktou, una vecina. Una gran nube de humo llegó hasta el centro de Atenas y oscureció el cielo de la capital.

“Los vientos son muy intensos y no nos está ayudando tampoco la morfología del terreno ni la vegetación, que son principalmente pinos y acebos que se queman rápidamente”, dijo a Efe la portavoz de los bomberos. Uno de ellos fue trasladado a un hospital militar cercano con quemaduras de segundo grado en las manos y en los pies, mientras que cinco ciudadanos fueron trasladados a otro hospital con problemas respiratorios.

Se calcula que más de 40.000 personas tuvieron que abandonar sus hogares, aunque este número podría ser mucho mayor, ya que en esta zona se encuentran también muchas residencias de veraneo de ciudadanos atenienses.

Falta de medios

Las llamas calcinaron casas y al cierre de esta edición aún amenazaban zonas pobladas, mientras que las autoridades de algunos pueblos denunciaron la falta de medios aéreos y terrestres. “El fuego alcanzó la primera casa, las llamas estaban a unos cinco metros del pueblo y en este momento operan medios aéreos y un camión de los bomberos. Necesitamos refuerzos terrestres”, dijo a la emisora pública ERT el presidente de la comunidad de la localidad de Gramatikó, Spyros Zagaris.

El humo de los incendios también llegó hasta la ciudad de Kalamata, en la Península del Peloponeso, situada a unos 200 kilómetros al suroeste de Atenas, según los medios locales. Los meteorólogos vaticinan que la temperatura alcanzará un máximo de 36 grados en la región capitalina de Ática, y que persistirán los fuertes vientos.


Voluntarios tratan de extinguir el fuego cerca de Nea Penteli. REUTERS

Mientras, unos 70 bomberos con 18 camiones, cinco aviones y tres helicópteros cisterna luchaban contra otro importante foco cerca de la localidad de Megara, a unos 40 kilómetros al oeste de Atenas. El fuego obligó a las autoridades a evacuar el pueblo de Neo Mazi. “Ya se han quemado algunas casas, mientras que otras están en peligro”, declaró el alcalde de Megara, Panagiotis Marguetis, a la radio privada SKAI 100,3.

El país registra su verano más caluroso tras vivir su invierno más cálido y largos periodos de escasas lluvias

Durante las últimas 24 horas se han declarado en Grecia unos 40 incendios, la mayoría de los cuales pudieron ser sofocados antes de que se expandieran, según informó el cuerpo de bomberos. “Esperamos una semana muy difícil”, manifestó Kostas Lagouvardos, director de investigación del Observatorio de Atenas. Según Lagouvardos, Grecia vivió en 2024 el invierno más cálido jamás registrado, largos periodos de escasa o nula lluvia y el mes de julio más caluroso desde que se empezaron a guardar registros en 1960. La temperatura media se situó en los 27 grados centígrados, 2,9 grados por encima del valor medio el mismo mes entre 1991 y 2020.

Supervisar la respuesta

El primer ministro, Kyriakos Mitsotakis, regresó a Atenas de unas vacaciones de fin de semana en la isla de Creta para supervisar la respuesta al incendio, dijo un funcionario del Gobierno.

Tras el invierno más cálido jamás registrado y largos periodos de escasas o nulas precipitaciones, se prevé que Grecia registre el verano más caluroso de su historia. Las autoridades están en alerta máxima por incendios hasta el jueves, mientras que los expertos en meteorología advirtieron de una “semana muy difícil”. “La mitad de Grecia estará en números rojos”, declaró el sábado el ministro de Protección Civil, Vassilis Kikilias. Algunas regiones, incluida Creta, alcanzaron los 44 grados.

Si bien las temperaturas actuales son normales para la temporada estival, las olas de calor extremo que sufrió el país durante los meses de junio y julio, con temperaturas que sobrepasaron en algunas regiones, incluida Creta, los 44 grados, han secado la vegetación, lo que ha aumentado sobremanera el riesgo de incendios forestales.

Opinión

El impacto de las viviendas turísticas en los precios del ladrillo

Por Ramiro Gil Serrate. Los vecinos de los barrios afectados deberían tener participación en las decisiones relacionadas con este fenómeno

Profesor de Economía de la Universidad Nebrija

Si analizamos el efecto que puede tener la reciente proliferación de viviendas de uso turístico (VUT) en el mercado residencial de las principales ciudades españolas para el conjunto de la urbe, dicho efecto es discreto. Sin embargo, si el análisis se hace a nivel de distritos o barrios, el resultado cambia. La presión de las VUT va por barrios. Así, en los barrios más turísticos, la existencia de un número cada vez mayor de VUT parece que está ejerciendo una presión significativa en el mercado del alquiler, y en el de la compraventa, además de tener otros efectos molestos en la vida de sus ciudadanos. Aunque en algunos casos con cierta lentitud, los ayuntamientos han tomado nota de la situación, y han respondido con diferentes medidas propias, por la vía regulatoria y del urbanismo, en el marco de la normativa turística que es competencia de las CC AA.

En este sentido, lo primero que es necesario poner de manifiesto es que, por mucho que se haga frente a la problemática del intenso incremento de las VUT en los últimos años, en general, no será suficiente para resolver el serio problema de accesibilidad a la vivienda del que adolecen algunas ciudades en España en la actualidad. Nótese que, por ejemplo, según datos del INE, en las dos ciudades con mayor población en España, Madrid (3,4 millones) y Barcelona (1,7 millones), se estima que en estos momentos hay, aproximadamente, unas 17.000 y 11.000 VUT, respectivamente. Además, según recientes proyecciones de la misma institución, la población española crecerá más de un 10% en los próximos 15 años, crecimiento que no se distribuirá de manera uniforme, sino que se concentrará en las principales urbes. Por lo tanto, aunque se lograra recuperar una gran parte de esas VUT para los mercados tradicionales de alquiler y compraventa en ambas ciudades, a todas luces sería insuficiente para responder a la demanda a la que se van a enfrentar. Este también es el caso del resto de las principales ciudades españolas.

Pasando al posible efecto que la proliferación de las VUT puede tener en el precio del alquiler y la compraventa de vivienda, existen ya unos pocos estudios que consideran el caso de distintas ciudades con altos niveles de presión turística. En lo que prácticamente todos estos trabajos coinciden es en la dificultad técnica que conlleva identificar y aislar adecuadamente dicho efecto, por lo que sus resultados deben tomarse con la cautela debida. Un número importante de ellos recurre a los datos que pueden obtenerse sobre las viviendas de uso turístico en la principal plataforma de alquiler vacacional, Airbnb. Si nos centramos en aquellos estudios que, tomando los datos de esta plataforma, han considerado los casos de nuestro entorno geográfico más próximo: Barcelona, Madrid, Lisboa u Oporto, estos, en general, estiman un efecto positivo de la concentración de alquileres vacacionales tanto en el precio del alquiler tradicional, el de largo plazo, como en el precio de la compraventa de vivienda, de acuerdo con la intuición de muchos de nosotros.



Turistas ante un edificio de Barcelona con pisos turísticos. MASSIMILIANO MINOCRI

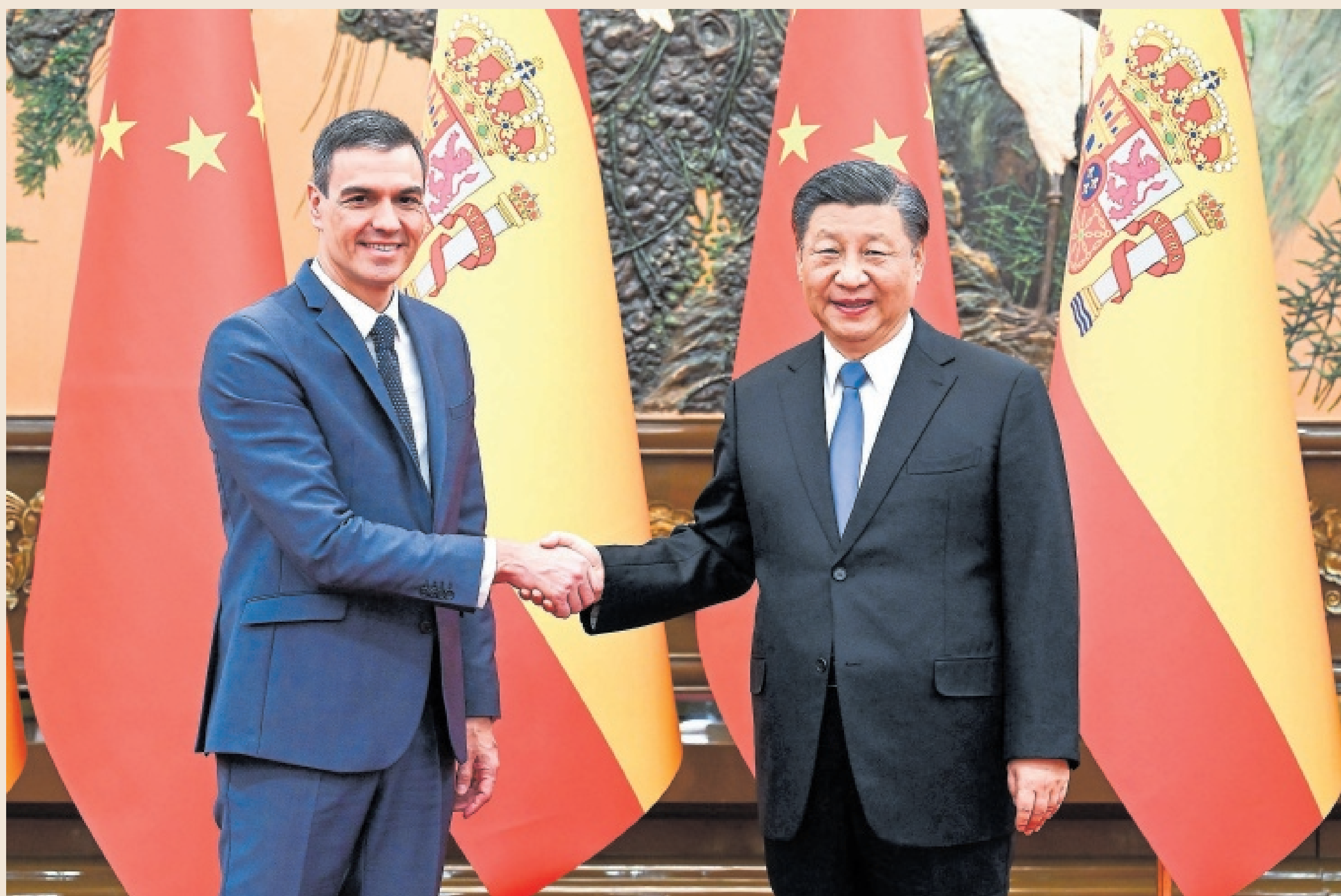


Más allá de moratorias, restricciones, listados y sanciones, lo verdaderamente relevante es la inspección

En los centros históricos y barrios más turísticos, donde el porcentaje del alquiler vacacional sobre el total de vivienda disponible es mayor, estiman impactos de entre el 4% y el 7% en el precio del alquiler tradicional y entre el 17% y el 20% en el precio de la compraventa, aproximadamente. Siendo el efecto en el precio de la compraventa tan relevante dado el interés de los inversores en inmuebles con alta rentabilidad por la posibilidad de su alquiler turístico.

Respecto a las medidas tomadas por los ayuntamientos, estas se centran, principalmente, en la regulación y en la transparencia. No obstante, debemos tener en cuenta que más allá de moratorias, restricciones, listados oficiales públicos y endurecimiento de sanciones, lo verdaderamente relevante es la inspección, entre otras cosas porque, claramente, estamos ante un sector en el que la práctica va por delante de la ley. Aquí cabe destacar la posibilidad de que se dé una migración de una parte del alquiler vacacional al alquiler de temporada (entre 32 días y 11 meses) que, a diferencia del alquiler tradicional, no está regulado por la Ley de Arrendamientos Urbanos, ya que aquel tiene una rentabilidad que aproximadamente dobla la de este último. En este sentido, hay que tener en cuenta que no solo la vivienda turística afecta al mercado residencial y la vida cotidiana de algunos barrios de nuestras ciudades, sino que también la cada vez mayor llegada a estos barrios de los llamados nómadas digitales, principalmente de Europa y Norteamérica, con mayores salarios medios que la población local, están generando un claro fenómeno de gentrificación.

Estos nómadas digitales llegan, en gran medida, atraídos por nuestra identidad y calidad de vida que, precisamente en estos barrios, están en peligro por el actual descontrol respecto a la proliferación de vivienda turística y la propia gentrificación transnacional. Para preservarlos habría que tener claro, primero, que los pisos vacacionales deberían considerarse una actividad económica, con las consecuencias fiscales que eso conlleva, segundo, que un uso intensivo del espacio público por parte de un turista debería implicar algún tipo de tasa municipal, y, por último, que los vecinos de los barrios afectados deberían tener participación en las decisiones relacionadas con estos fenómenos. Siempre sin demonizar el turismo, puesto que no hay que olvidar que según datos del INE esta actividad genera de manera directa un 12% de nuestra producción y más de un 9% del empleo total, además de tener efectos indirectos muy relevantes en otras actividades.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, saluda al presidente chino, Xi Jinping, en Pekín, en 2023. EFE

Cómo aprovechar las oportunidades que se abren en la economía china

Por Han Bao Liu Zhu. El fin del veto al vacuno, el hidrógeno verde y la bienvenida a turistas y empresarios ofrecen posibilidades muy concretas

Responsable del China Desk de PwC España

A principios de junio, el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, y el de Industria, Jordi Hereu, se reunieron con el ministro chino de Comercio, Wang Wentao, con el propósito de reforzar los vínculos económicos entre ambos países y favorecer un acercamiento comercial e inversor. Como se puso de manifiesto durante el encuentro bilateral, China ofrece grandes oportunidades de negocio para las empresas españolas, que no debemos desaprovechar.

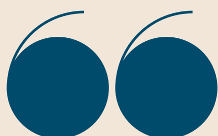
Desde que el gigante asiático se abriera al mercado internacional en 1978, ha pasado de ser un país completamente aislado, con una economía totalmente planificada y muy centrada en el mundo rural, a convertirse en la segunda potencia económica del planeta. El mercado chino, con 1.449 millones de habitantes y potenciales consumidores –el 18,4% de la población mundial–, genera en la actualidad el 18,6% del producto interior bruto global y mueve el 21,2% del comercio internacional. Muchos pronósticos apuntan a que, en apenas unos pocos años, China logrará convertirse en la primera potencia económica, desbancando a Estados Unidos. En este contexto, ¿cuál es el papel que deben jugar las empresas españolas? ¿Cómo lograr nuevas oportunidades en un mercado tan amplio?

En primer lugar, debemos reconocer que, desde hace años, necesitamos a China para cubrir nuestras necesidades más básicas. Las importaciones españolas desde China alcanzaron los 44.244 millones de euros en 2023, frente a los 6.729 millones de 2001. En apenas dos décadas, se han multiplicado por seis las compras de bienes y servicios al gigante asiático.

Nuestras exportaciones a China son mucho más tímidas: en 2023 vendimos bienes y servicios por valor de 7.579 millones de euros, poniendo de manifiesto un déficit comercial que abre un amplio horizonte de oportunidades en multitud de sectores. Cerca de 500 millones de chinos pasarán a ser de clase media en 2030, frente a los 130 millones actuales, lo que generará grandes opciones para el *retail*, el sector agroalimentario, el sector farmacéutico, la industria o el sector servicios, por mencionar algunos ámbitos en los que, desde hace años, ya hay una apuesta estable por China a la hora de hacer negocios por parte de nuestras empresas.

Aunque las oportunidades que se abren a medio y largo plazo son prácticamente infinitas, no todo vale a la hora de hacer negocios en China. Muchos fracasos a la hora de desembarcar en el gigante asiático se han producido por la falta de planificación. A la hora de exportar, invertir o implantarse en el gigante asiático, es importante hacer un análisis previo, mucho más detallado que a la hora de hacer negocio con cualquier otra economía del mundo.

No podemos obviar, por ejemplo, que China es un mercado geográficamente más amplio que el conjunto de Europa y que existen amplias diferencias entre regiones. El desconocimiento del mercado y de la normativa legal china son dos barreras significativas que solo se pueden sortear con un estudio detallado del mercado y de la cultura del país. Frente a diagnósticos demasiado superficiales, la realidad es que invertir en China requiere más recursos financieros, humanos y de tiempo que en otras zonas del mundo. Además, la curva de aprendizaje para entrar en el mercado chino es más pronunciada, y requiere más compromiso a medio y largo plazo.



Es un mercado más amplio que el conjunto de Europa, y hay que sortear la normativa legal con un estudio detallado

Sin embargo, las posibilidades de ganar que se abren en el gigante asiático también son mucho mayores, sobre todo teniendo en cuenta que existe una nueva generación de chinos cada vez más expuesta a la visión occidental del mundo, que optan cada vez más por el bienestar y la felicidad y no tanto por la prosperidad económica y el ahorro. Los chinos de las nuevas generaciones son consumidores cada vez más informados y preparados y tienen una tolerancia al riesgo mucho mayor que la de sus antecesores.

Corto plazo

En el corto plazo también han surgido recientemente oportunidades muy concretas. Por ejemplo, con el final del veto al vacuno español, que se activó hace 24 años como consecuencia de la crisis de las vacas locas. También hay grandes opciones de colaboración entre ambas economías en el ámbito del hidrógeno verde, en el que tanto España como China se están posicionando como dos actores fundamentales.

Además, desde el pasado 1 de diciembre, China permite entrar a los ciudadanos españoles, tanto turistas como empresarios, sin visado en estancias de hasta 15 días. Por otro lado, tras el final de la pandemia de covid-19, hay margen de maniobra para recuperar el número de turistas chinos que venían a España antes de 2020.

En definitiva, el *milagro económico* de China parece más vivo que nunca. La economía del gigante asiático creció un 5,3% en el primer trimestre del año, superando todas las expectativas de los analistas. Si tenemos también en cuenta que, según la Comisión Europea, España será el país de la UE que más crecerá en 2024, se abre un horizonte lleno de oportunidades que las empresas españolas no deben desaprovechar y que, por el contrario, deben explorar seriamente, ya sea para vender bienes y servicios, para realizar inversiones estables en una economía con alto potencial como la china o para establecer alianzas estratégicas que contribuyan a relanzar su propio negocio.

China puede convertirse en un buen aliado para que España gane relevancia en los próximos años en el tablero económico europeo y mundial.

La importancia del autocuidado para cuidar en la maternidad

Romper con el modelo tradicional de madre abnegada no es nada fácil, y cuando se intenta llegan la culpa, la presión social y la falta de corresponsabilidad

SONIA LÓPEZ IGLESIAS
TERRASSA

Ser madre es una tarea fascinante e inigualable, pero también agotadora y desafiante que te exige al máximo a diario, que te deja poco tiempo para cuidar de ti, para buscar momentos para detener el ritmo, mimarnos y cargar de nuevo las baterías. Nos cuesta priorizarnos porque aún seguimos arrastrando un modelo tradicional de madre abnegada y sacrificada que prioriza el cuidado de sus hijos por encima del suyo propio. Romper con ese modelo no es nada fácil y, cuando lo intentamos, llegan la culpa, la presión social y la falta de corresponsabilidad.

Nos pasamos el día entrelazando tareas a gran velocidad, ayudando siempre a los demás, mostrando muchas dificultades para equilibrar nuestras responsabilidades familiares, laborales y personales. Para conciliar y disfrutar del día a día. El autocuidado es, sin duda, la tarea pendiente para la mayoría de madres. Nos cuesta priorizar nuestras necesidades delante de las de los demás y buscar esos momentos para mimar nuestro interior, todas aquellas actividades o aficiones que nos regalan felicidad.

El autocuidado es la práctica consciente de cuidar de uno mismo para mantener el equilibrio y bienestar en todos los aspectos de la vida. Implica reconocer las propias necesidades y actuar de manera proactiva para satisfacerlas. No podemos permitir que todas las responsabilidades de la maternidad aplasten a la faceta de ser mujer. El autocuidado no es una moda ni un capricho, sino una necesidad, es vital para mantener una buena salud física y mental, para conseguir un adecuado bienestar emocional que nos haga sentir felices y plenas. No es un acto egoísta hacia nuestros hijos, sino de generosidad. Cuidarnos es fundamental para poder acompañar y cuidar mejor, porque si no estamos bien, nuestros hijos tampoco lo estarán.

Esta falta de tiempo para el mimo personal genera mucho estrés y empeora nuestra salud. Cuando no nos priorizamos no logramos hacer una buena gestión de las emociones, nuestro sistema inmune empeora y tendemos a estar de mal humor y perder la paciencia con más facilidad. Además, aparecen en nuestra mente mensajes negativos que hacen tambalear la autoestima, nos llenan de culpa y la relación de pareja se resiente.

Los hijos no necesitan unas madres que se desvivan por ellos y renuncien a su propia vida olvidándose de su propio bienestar. Precisan un modelo de persona a su lado que se respeta, cuida y valora. Que sepa coger aire, busque tiempo para hacer lo que necesita y les enseñe lo importante que es que cada uno marque sus límites y se quiera.



Una madre juega con sus hijos. GETTY

El cuidado personal es el mejor antídoto contra el agotamiento emocional y físico de la maternidad

Los hijos no necesitan unas madres que se desvivan por ellos y renuncien a su propia vida

El tiempo para nosotras nos regala seguridad, confianza y recarga los depósitos de paciencia. Mejora el estado de ánimo y ayuda a relativizar los problemas y disfrutar más de la maternidad.

Estas serían algunas de las claves para conseguir un autocuidado consciente:

1. El autocuidado no debería convertirse en una obligación, sino en una elección personal. Baja tu nivel de exigencia y busca esas actividades que te hagan olvidar los problemas y te ayuden a desconectar. Ir al gimnasio, quedar con una amiga, leer un buen libro, escuchar música, meditar o aprender una afición nueva te ayudarán a sentirte mucho mejor.

2. Agenda tiempo para tu autocuidado, marca en el calendario los momentos que serán para ti. La organización será clave para conseguir tener tiempo para cuidarte, eligiendo actividades que se adapten a tu realidad y que te ayuden a cuidar de tu cuerpo, mente, emociones y relaciones sociales. Recuerda que ese tiempo es sagrado y que delegar tareas te ayudará a conseguirlo.

3. Anula tu sentimiento de culpa. La mejor manera de conseguirlo es sentir que mereces cuidarte y ser consciente de los beneficios que aporta el autocuidado. Para conseguir el bienestar familiar, todos los miembros de la familia necesitan sentir que sus necesidades están cubiertas.

4. Márcate pequeños objetivos y celebra cada uno de tus logros reconociendo tus esfuerzos y perseverancia. La maternidad es un viaje desafiante y mereces disfrutar de cada pequeño paso conseguido. Ponerte metas asequibles te ayudarán a mantener tu motivación.

La gran carga mental que sufrimos en la maternidad a menudo nos hace sentir que nuestras necesidades no están cubiertas y no son importantes. El cuidado personal es el mejor antídoto contra el agotamiento emocional y físico en la maternidad. La mejor manera de establecer límites en cuanto a las responsabilidades y el tiempo que se dedica a los demás, de querernos y buscar la felicidad.

Verano

‘Autobahn’, el disco de los pioneros Kraftwerk que inauguró la era del pop electrónico

El disco de los llamados “Beatles de la electrónica” cumple 50 años ▸ Un nuevo ensayo cuenta cómo revolucionó la música y abonó el surgimiento de bandas como Depeche Mode, OMD y New Order

ELENA G. SEVILLANO
BERLÍN

Fue con su cuarto disco, *Autobahn*, en 1974, cuando la banda alemana Kraftwerk encontró su santo grial. Con una osadía que desconcertó a los críticos de la época, colocaron los sintetizadores y las cajas de ritmos en el centro de sus composiciones. Aquel disco, que cumple 50 años, fue la semilla de algo nuevo: en sus temas destilaron un sonido sintético, robótico y minimalista; algo que era frío y a la vez intensamente evocador. *Autobahn* había inaugurado la era del pop electrónico.

Su sonido, consolidado en los siguientes álbumes con temas como *The Model, The Robots* y *Computer Love,* abonó en los ochenta el surgimiento de grandes bandas británicas del techno-pop como Depeche Mode, New Order, Orchestral Manoeuvres in the Dark (OMD) y Human League, y sigue latiendo hasta hoy en temas de Coldplay y en la puesta en escena de Daft Punk, entre muchos otros. El grupo, que tras la muerte de Florian Schneider continúa activo con Ralf Hütter como capitán, sigue cultivando su aura enigmática, con escasísimas entrevistas y la distancia habitual con sus fans.

“Kraftwerk son el grupo más importante de la historia de la música popular de los últimos casi 60 años”, escribía Andy McCluskey, cantante de OMD, en la revista británica *NME* el pasado septiembre. Escuchó *Autobahn* a los 16 años y le cambió la vida: “Aquello era el futuro.”

¿Qué evocaba esta nueva música? Paisajes sonoros industriales en entornos futuristas al ritmo del avance tecnológico. El tema que daba nombre al disco, *Autobahn* (autopista, en alemán), de casi 23 minutos, quería sugerir el placer de conducir por las eficaces autopistas alemanas, uno de los grandes orgullos nacionales. Su propuesta, sin embargo, no convenció demasiado. “La crítica fue tibia”, dice el veterano periodista musical alemán Jan Reetze, que acaba de publicar el ensayo *Die Geschichte von Kraftwerks Autobahn* (*La historia de Autobahn*, de Kraftwerk), en el que desgrana el álbum desde las perspectivas musical, cultural y técnica.

“Era algo nuevo, y los críticos de música rock apuntaron que funcionaba bien y que Kraftwerk había logrado un gran salto en comparación con sus álbumes anteriores, pero no sabían muy bien dónde colocarlo. Esto ya no era música rock, pero tampoco era música seria, como Stockhausen o Ligeti”, responde Reetze a *El País* desde su residencia en Pittsburgh, Pensilvania (EE UU).

Guiados por la experiencia del productor e ingeniero de sonido Conny Plank, el planteamiento del disco era técnicamente disruptivo: “*Autobahn* fue el primer álbum pop que usaba la electrónica, en especial el sintetizador Minimoog, como el elemento definitorio para un disco completo”, resume.



Kraftwerk posando en Róterdam, en 1976. GIJSBERT HANEKROOT

Clasificar al grupo tampoco resultaba sencillo. Los fundadores de la banda, Florian Schneider y Ralf Hütter, procedentes de Düsseldorf, en la cuenca del Ruhr, se veían a sí mismos como una especie de alquimistas que usaban las últimas tecnologías para crear nuevos sonidos. Con la incorporación de Wolfgang Flür y Karl Bartos poco después, crearon el cuarteto original, que llegaría a ser apodado como los “Beatles de la electrónica”.

Proyecto de arte multimedia

Combinaban una puesta en escena ensimismada, con los cuatro intérpretes tocando sus teclados como técnicos de un laboratorio. “Desde el principio se vieron a sí mismos no tanto como una banda al uso, sino como una especie de proyecto de arte multimedia”, sugiere Reetze, una suerte de *gesamtkunstwerk*, u obra de arte total de raíz wagneriana, que conjugaba la música con el diseño y las artes escénicas. Además, cultivaban una imagen distante: “Se hacían inaccesibles tanto a los fans como a la prensa; anteponían el proyecto conjunto y rechazaban el estrellato personal”.

El grupo sigue cultivando su aura enigmática, con escasísimas entrevistas y distancia con sus fans

Inesperadamente, el disco *Autobahn* fue un éxito tremendo en EE UU. “Fue de chiripa”, subraya Reetze; “nadie podría haberlo previsto”. “Fueron sobre todo las emisoras de radio de las universidades las que descubrieron el álbum y lo emitían todo el rato; a los estudiantes les encantaba y lo pedían por correo (las tiendas de disco locales normalmente no lo tenían)”.

La melodía de *Autobahn* quería emular un largo viaje en autopista. “Es básicamente la descripción de un viaje en coche desde Düsseldorf a Hamburgo”, resumía Wolfgang Flür, citado en el ensayo *Kraftwerk: Future Music from Germany*, de Uwe Schütte, publicado en 2020: “Si conoces la ruta, reconocerás los sonidos: los sonidos mecánicos representan la industria del valle del Ruhr, las cintas transportadoras de las ciudades mineras de Bottrop y Castrop-Rauxel. Luego tienes la franja a través de la zona rural de Münsterland, donde el campo está simbolizado por la flauta y la canción da una sensación completamente diferente. En resumen: Volkswagen y Daimler, Thyssen y Krupp, bellos paisajes, y en medio la larga y ventosa *autobahn*, un cuento clásico alemán de nuestros días”.

A su éxito transatlántico quizá ayudó uno de esos curiosos malentendidos en la comprensión de las canciones. Mientras que la letra original recitaba “Wir fahr’n, fahr’n, fahr’n auf der Autobahn” (conducimos por la autopista), en inglés sonaba muy similar a “We have fun, fun fun on the Autobahn” (nos divertimos por la autopista). Parece que de alguna manera esa semejanza conectaba a la banda con los Beach Boys y su tema *Fun, fun, fun.* “Por supuesto, esto es una tontería, pero no había artículo en la prensa estadounidense que no lo mencionara”, indica Reetze.

Golazo inesperado

“El triunfo en las emisoras universitarias fue suficiente para empujar el álbum al puesto 5 de las listas de discos de Billboard”, recuerda Reetze. Luego la discográfica acortó el tema de 22.40 minutos a tres minutos y medio y fue también un éxito en las listas de singles: 23 del Top 40. En EE UU, Kraftwerk encontró un público muy receptivo e incluso dieron una gira de 40 conciertos. Ese golazo inesperado les abrió las puertas de Reino Unido, donde su música, con álbumes como *Trans Europe-Express* (1977), *The Man-Machine* (1978) y *Computer World* (1981), inspiró a una nueva hornada de grupos que serían referentes mundiales de la música electrónica.

“Su mayor influencia, creo, fue en la segunda mitad de los setenta y los ochenta. La *new wave* y los nuevos románticos de Reino Unido, con bandas como Depeche Mode, OMD y New Order, entre otros, no podrían haber sido lo que fueron sin Kraftwerk; incluso una banda como Abba tiene influencias de Kraftwerk”, enumera Reetze.

Su éxito también se atribuye a un enfoque más terrenal que el de otros coetáneos que hacían música electrónica. “Mientras que Tangerine Dream, Klaus Schulze y la mayoría de la escuela de Berlín creaban una música cósmica muy meditativa y abstracta, Kraftwerk desarrolló una especie de narrativa con la que todo el mundo podía conectar”, apunta Reetze. Su “música folk de las fábricas” fascinó a popes como Brian Eno y David Bowie.

En EE UU, la huella de Kraftwerk es más indirecta. “*Autobahn* fue un éxito, pero se quedó ahí”, señala Reetze. Pero, en 1977, el disco *Trans Europe-Express* fue muy bien acogido por DJ de Chicago, Detroit y Nueva York, que lo usaron para sus mezclas. “Ahí es donde puedes encontrar el rastro de Kraftwerk, en el house y el hip hop de hoy”, detalla. Medio siglo después, Kraftwerk, ya sin Florian Schneider, fallecido en 2020, sigue incorporando los últimos avances en creación musical. “Siempre han intentado estar a la vanguardia de la tecnología, y con ella adaptan su repertorio. Si vas a un concierto de Kraftwerk hoy, es sorprendente lo frescos que suenan temas de hace 50 años como *Autobahn*, que aún es uno de sus temas centrales”, subraya Reetze.

Los artistas que luchan para que Hong Kong no se apague

El paso del tiempo o las nuevas regulaciones políticas son razones por las que los edificios se están quedando desnudos de rótulos de neón y la ciudad, a oscuras

GALO MARTÍN APARICIO
HONG KONG

La derrota china en las guerras del opio del siglo XIX hizo que el conjunto que conforman la isla de Hong Kong, la península de Kowloon, los Nuevos Territorios y las Islas Exteriores se convirtiera en colonia británica. Condición que adoptó hasta la noche del 30 de junio de 1997. A partir de ese día Hong Kong inició una transición en la que se integrará otra vez en China en 2047. Hasta entonces, Hong Kong es un espacio de soberanía china denominado Región Administrativa Especial en el que los hongkoneses viven preguntándose sobre el futuro. Sobre cómo será la relación con el gigante asiático. Su desasosiego está justificado.

Desde entonces se han cercenado libertades y derechos que han podado a la prensa a la hora de informar y a la gente a la hora de manifestarse contra lo que consideran injusto. Al desmantelamiento político y social se suma el de la cultura y la memoria. Las regulaciones gubernamentales y la unificación de las normativas desde 2010 en cuanto a leyes medioambientales, de contaminación lumínica, sobre dimensiones y medidas de seguridad, han ido apagando uno de los emblemas locales: los rótulos de neón.

Los neones se concentraban en el Hong Kong del imaginario colectivo, que es reducido, como un plató cinematográfico. En el grueso del territorio en el que se elevan las torres de apartamentos en las que viven como en colmenas los hongkoneses nunca hubo rótulos de neón. Ni en la zona fronteriza con China, los Nuevos Territorios, ni en la isla densísimamente poblada de Ap Lei Chau, por citar un par de lugares a modo de ejemplo. Los pocos que no se han rasurado de las fachadas de los edificios son raras *avis* indultados. Brillan con arrugas, algunos con mejor aspecto que otros. La misma suerte han corrido las empresas y personas que los fabrican y reparan. Sin apenas neones se está extinguiendo una industria y un saber. Quedan pocos maestros del neón, los denominados en cantonés (dialecto chino que se habla en Hong Kong) si fu, como lo son el octogenario señor Wong y Wu Chi Kai, de menos de 60 años. Tipos reputados en su oficio a los que no les gusta compartir sus conocimientos con extraños.

Pero frente al menguante número de maestros crece el de artistas que estudian, trabajan y crean con el neón y otros gases nobles. Dos de ellos son la hongkonesa Karen Chan (36 años), más conocida como Chankalun (su proyecto es The Neon Girl), y el también hongkonés Jive Lau (41 años), fundador en 2020 de Kowloneon, estudio en el que crea y enseña el arte de doblar tubos de vidrio de neón.

Una y otro, además de explorar las posibilidades del vidrio y el gas como arte moderno, enseñan a otros sus conocimientos y habilidades. Una manera de conservar y extender la cultura del neón. Los dos son unos defensores del arte del neón. Una fuente lumínica que se ha resentido con la aparición de otra más barata, energéticamente más eficiente y fácil de mantener: el led. Una metáfora que sirve para explicar el destino de Hong Kong y de parte del resto del mundo. Imaginen películas como *El día de la bestia*, *Blade runner* o cualquiera del director local Wong Kar-wai en las que en vez de los rótulos de neón que aparecen en las mismas como telón de fondo fueran luces led.



Neones en los alrededores de Nathan Road, en Hong Kong. CRISTINA CANDEL

Desde los años cincuenta, los rótulos de neón de Hong Kong han sido referencias visuales muy útiles para la orientación de las personas y herramientas de marketing para los negocios que los lucían e, indirectamente, para quienes los fabricaban. A la vez que en Hong Kong se levantaban rascacielos que lo convertían en centro financiero mundial, de las fachadas de los edificios residenciales se colgaban rótulos de neón para anunciar casas de empeño, panaderías, saunas, restaurantes, casas de té, cafeterías, hoteles por horas o de amor, tiendas de medicina china y salones de *mahjong*, un popular juego de mesa de origen chino. Letreros que hacían que las noches fueran fluorescentes y eléctricas. Pero, ¿cómo es eso posible? Las luces de neón son un tubo de vidrio sellado en el que hay una pequeña cantidad de gas y aire. Al conectarlo a una fuente de alimentación de alto voltaje, la lámpara se enciende y los átomos de neón o del gas noble que contenga se empiezan a mover. El color de la luz depende del gas que va dentro del tubo de vidrio sellado: el rojo es por el neón, el amarillo por el helio, el blanco por el dióxido de carbono y el azul por el mercurio.

Desde los años cincuenta, los rótulos de neón de la antigua colonia británica han sido referencias visuales

Esta fuente lumínica se ha resentido con la aparición de otra mucho más barata, el led

Los cada vez menos coloridos neones, de diferentes tamaños y formas (cuadrados, rectangulares, murciélagos, hojas, palmeras, gambas, gafas de sol, caracteres chinos…), que quedan se pueden ver, principalmente, en Nathan Road, Portland y Shanghai Street, en la península de Kowloon, y en Lockhart Street y Johnston Road, en Wan Chai (Isla de Hong Kong). En los terrenos ganados al Puerto Victoria, en la península de Kowloon, se encuentra el M+. El museo de la cultura audiovisual contemporánea en el que se han recopilado dibujos de diseños de neón, así como algunos letreros muy conocidos, entre ellos una enorme vaca Angus de un restaurante de carne. Además, desde el mismo museo se pidió a la ciudadanía su colaboración y se pudo hacer un mapa con los neones que sobreviven en Hong Kong. Neones que hablan de una época que se desvanece.

En Central, en la zona turística y de ocio de Lan Kwai Fong, una calle en cuesta repleta de bares y restaurantes, desde hace poco tiempo brilla un rótulo de neón realizado por el mencionado Jive Lau, el de la tienda G.O.D. Dicho artista, formado como diseñador en diferentes especialidades, nos cita vía Instagram en Kwun Tong Studio, en la cara sur de la isla de Hong Kong, al otro lado de la montaña y a las afueras del ajetreado centro urbano. Un estudio ubicado en la séptima planta de un edificio en el que hay más espacios de trabajo similares y que financia el Gobierno. El mismo que recorta libertades y derechos, pero que por lo visto cree que merece la pena conservar la cultura del neón.

Química e ingeniería

Jive Lau habla bajo, con un tono suave. Sus 41 años contrastan con su aspecto juvenil. Viste de negro, camiseta y pantalón ancho con dos bolsillos grandes y frontales, color que hace resaltar su pelo teñido de rubio. Alrededor del cuello lleva varios colgantes, en las muñecas pulseras y en los dedos de las manos no le faltan anillos. El estudio está limpio y ordenado. Hay varias mesas de trabajo y sillas, también una pequeña biblioteca con libros de diseño y de neones. En las paredes cuelgan algunos neones suyos –un oso panda, un dragón enfrentándose a un águila– y las herramientas con las que trabaja. También está abierto a recibir encargos por parte de unos clientes que le conocen por el boca a oreja y por el uso que hace de las redes sociales, donde cuelga vídeos y fotos de su trabajo y obra final.

El estudio de Jive suena como a un compresor cuando enciende un aparato estrecho y alargado del que al poco tiempo aparece una llama azulada. Al alcanzar unos mil grados centígrados coge un tubo de vidrio. A la vez que lo pone en contacto con dicha llama, le sopla aire por la boca a través de una goma enganchada al otro extremo, en el que se le ha inyectado gas (neón, argón, helio, dióxido de carbono, mercurio). Y así, con fuego y aire, además de con precisión y delicadeza, moldea un tubo de vidrio que con calor se convierte en un cuerpo flexible. Es un arte que requiere conocimientos de química e ingeniería.

Mientras hace dicha demostración, cuenta que aprendió el arte del neón en Taiwán, país insular en el que los maestros están más abiertos a compartir sus conocimientos. Jive Lau también recurre a tutoriales de internet. Es consciente de que el neón tiene fecha de caducidad, pero también de que es un sello de identidad de Hong Kong que le gustaría mantener vivo de alguna manera. Crear piezas artesanales que brillen en la calle, más que en salas de exposiciones, es su objetivo. Neones bajo los que sigan teniendo lugar citas, roces fugaces y el choque de dos personas que van mirando en direcciones opuestas. Los neones son historia y testigos de otras. Incluso apagados.

Zurracapote, la bebida típica riojana que pasa del botellón a la botella



Botellas de Zurracapote tinto y blanco en el bar Néstor de San Sebastián. JAVIER HERNÁNDEZ

Este elixir, expandido a las comunidades vecinas, sale ahora al mercado respetando la receta tradicional

MIKEL ORMAZABAL
SAN SEBASTIÁN

Acaba de proclamarlo el cocinero José Andrés a los cuatro vientos. "La bebida favorita del verano" es... el zurracapote. Este revoltijo de ingredientes, con el vino como base y acompañado por un surtido de frutas, está íntimamente ligado a las fiestas riojanas, al bullicio del verano. Dice el chef asturiano que el zurracapote es "primo de la sangría" y va condimentado con canela y melocotón. Los más puristas la definen como una bebida sin parangón, apta como aperitivo, para el tardeo o servido como un cóctel de trago largo.

El zurracapote pertenece a la tradición popular riojana, pero tres emprendedores vascos, José Ángel Sierra, Txema Iparraguirre y Pablo Mateo, han decidido registrar la marca como tal y comenzar a comercializar la bebida en botella. Son conscientes de que están desafiando al orden establecido: "Somos vascos, pero tenemos antecedentes riojanos. Teníamos una receta ancestral, de nuestra abuela, y hemos decidido hacer un zurracapote auténtico que respeta la esencia de esta bebida. Después de muchas catas, hemos dado con una fórmula muy equilibrada que está gustando mucho a la gente", apunta Iparraguirre.

En La Rioja están muy familiarizados con esta bebida. En esta comunidad autónoma está el origen de esta creación alcohólica tan popular, se cree que en el municipio de Calahorra. Corren litros a espuertas durante las fiestas de los pueblos. Se organizan concursos y campeonatos para decidir cuál es el mejor brebaje. De La Rioja ha traspasado fronteras hasta conquistar otras regiones vecinas, como Navarra o el País Vasco, aunque también se consume en muchos rincones de Castilla y León, donde igualmente se conoce como zurra o limonada [de vino].

No hay mucho misterio sobre su composición: vino, azúcar, melocotón, cítricos y canela. Pero el refresco admite múltiples variantes. Unos lo prefieren con más fruta, otros con más dulzor, algunos lo mezclan con otro licor... "La marca Zurracapote ha apostado por la fórmula clásica", explica Iparraguirre. La marca registrada está basada en la receta antigua familiar, que permanece guardada en secreto y que ha tenido que ser adaptada para obtener una bebida apta para su comercialización en un envase de cristal de 75 centilitros (pronto se anuncia también en formato de cartón de tres litros).

El zurracapote no merece una definición como tal en el diccionario de la RAE. Remite su significado a la sangría, aunque es de sobra conocido que, si bien son dos "bebidas refrescantes" del verano, tienen una composición diferente. No hay una fórmula estándar homologada para el zurracapote, porque, como dice Mateo, para gustos están los sabores: "A nosotros nos gusta el nuestro. Ha superado decenas de test, pruebas y catas a ciegas. El resultado es lo más parecido a la bebida tradicional", que debe ir condimentada dulcemente con melocotón, rasgos cítricos y aroma de canela. "Es dulce, sin ser dulzón; es agradable al paladar, tiene delicados matices frutales y un toque refinado de canela", apunta Sierra.

El cocinero José Andrés cita en un artículo publicado en la revista *Longer Tables* a la peña Philips de Calahorra (fundada en 1954) como inventora de esta preciada pócima, pero hay referencias bibliográficas muy anteriores, con más de 100 años de antigüedad, que hablan de zurracapote. "No hay más que consultar la Biblioteca Nacional para encontrar alusiones al zurracapote mucho más antiguas", advierte Sierra. Eduardo Toledo, responsable de La Philips, reconoce a este diario que el zurracapote "no tienen ningún misterio" y confiesa que "todo le viene bien". La clave, dice, es "acertar con las cantidades" y el tiempo que se deja fermentando, a poder ser "durante una semana ".

La marca Zurracapote salió al mercado en octubre del año pasado –el proyecto arrancó en 2020, pero la pandemia puso freno a su lanzamiento– en una doble versión, una con vino tinto y otra con blanco (utiliza la manzana como fruta base). "Es una bebida refrescante, sugerente, agradable, fácil de beber y diferente a todo lo que se conoce", apunta Mateo.

Se trata de una bebida apta como aperitivo, para el tardeo o servida como un cóctel de trago largo

Tiene el vino como base y va condimentado con canela y melocotón, pero admite múltiples variantes

Zurracapote ya se sirve en establecimientos hosteleros de San Sebastián y su entorno, también en puntos de Bizkaia, Cantabria y Alicante. Ya se agotó la primera producción de 10.000 botellas y están a la venta otras tantas. El bar Néstor de San Sebastián, adonde acuden a diario decenas de personas para consumir su tortilla de patatas (solo sirven una al día) y la reclamada ensalada de tomate, es uno de los prescriptores de Zurracapote. "Nos llena de orgullo que esté presente en bares de referencia de Logroño. Eso significa que es un producto muy conseguido", afirma Mateo.

Colocaron un puesto de muestra y degustación en Santo Domingo de la Calzada (La Rioja), donde sirvieron más de 3.000 raciones en una sola jornada: "Nos agradó mucho ver las caras de satisfacción que ponían los riojanos al probar nuestro zurracapote", añade.

El proyecto empresarial ha recibido ayudas públicas del Gobierno vasco como producto de "innovación comercial". Y, al margen de divergencias sobre su origen y composición más adecuada, todos coinciden en que el zurracapote "hay que tomarlo muy frío (entre cuatro y seis grados) y con hielos". Resulta complicado dar con una receta, se puede beber en porrón, bota, en vaso... El verano es una época apropiada para degustar sus diferentes versiones por la geografía española.

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4º. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías

Martes, 13 de agosto de 2024



Breakingviews

El vuelo de los países PIIGS agita un replanteamiento en el núcleo de la UE



Puerto de Hamburgo (Alemania). REUTERS

Para recuperar el terreno perdido con la periferia, Berlín tendrá que promover políticas monetarias más laxas

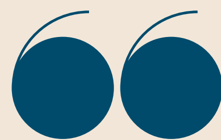
FRANCESCO GUERRERA

Los últimos serán los primeros. Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España, antaño criticados por su laxitud fiscal y su lento crecimiento, se expanden más deprisa que Francia y Alemania, hasta ahora potencias. Los inversores se están beneficiando de este cambio de guardia. Para recuperar el terreno perdido, Berlín tendrá que salirse de personaje y promover políticas monetarias más laxas.

Los países apodados de forma poco halagüeña PIIGS (por sus siglas en inglés) durante la crisis soberana europea de la década de 2010 mantienen a flote la economía de la zona euro. España creció a un ritmo anual del 2,9% en el segundo trimestre, mucho más rápido que el 0,6% del conjunto de la zona euro. Italia y Portugal también superaron al resto, mientras que Irlanda registró la tasa de crecimiento trimestral más rápida del bloque. En cambio, Alemania, la mayor economía de la zona euro, se contrajo un 0,1%.

La revancha de la *periferia* sobre las economías *centrales* tampoco es algo puntual. Desde 2019, la economía alemana ha sido superada por España, Grecia, Portugal e Irlanda, con esta última creciendo más de un 20% más rápido. Incluso Italia, con una población envejecida, un sector empresarial esclerótico y una burocracia alucinante, casi ha mantenido el ritmo de Alemania y Francia.

A ello ha contribuido la menor exposición de los países PIIGS a las exportaciones y la industria manufacturera, que sufrieron las consecuencias de la pandemia y la ralentización de mercados clave como China. La fabricación de productos como coches y electrodomésticos de gama alta representa casi una quinta parte del PIB alemán, mientras que en España los productores de bienes solo contribuyen en un 11% a la producción económica, según datos del Banco Mundial. El repunte del turismo tras la covid-19 también ha sido beneficioso, ya que los visitantes extranjeros suelen decantarse por ciudades como Barcelona, Roma y Lisboa.



La mayor esperanza para Alemania es impulsar las exportaciones, y para ello necesita que bajen los tipos de interés

Los fondos pospandémicos de la Unión Europea son otra bendición. Dos tercios de los 400.000 millones de euros se destinan a Italia y España, mientras que Grecia recibirá probablemente subvenciones y préstamos de la UE equivalentes a casi el 12% de su PIB en 2026, según un estudio de TS Lombard.

Los inversores se han dado cuenta. Los diferenciales entre los rendimientos de la deuda pública a 10 años de todos los PIIGS y la correspondiente deuda soberana alemana han caído en los dos últimos años. Podrían reducirse aún más si el fuerte crecimiento y las nuevas normas fiscales de la UE fomentan una mayor disciplina presupuestaria en Roma, Madrid y otras capitales.

Por otra parte, la capacidad de Alemania para endeudarse y gastar más en el envejecimiento de su población, en unas chirriantes infraestructuras y en defensa se ve obstaculizada por restricciones constitucionales. La mayor esperanza del país es impulsar las exportaciones, que representan alrededor del 47% del PIB. Pero para ello es necesario que bajen los tipos de interés, lo cual empujaría el euro a la baja. Berlín y sus representantes en el Banco Central Europeo llevan mucho tiempo apoyando una política monetaria restrictiva para evitar el riesgo de inflación. Ahora, estarán más dispuestos a hacer lo que haga falta para evitar que su economía se vea relegada a la periferia.

El canje Drahi-Bharti, un alivio para BT

PIERRE BRIANÇON

La CEO de BT, Allison Kirkby, puede respirar tranquila. La india Bharti anunció ayer la compra de casi el 25% del operador británico que tenía el magnate francés de las telecomunicaciones Patrick Drahi. La jefa del grupo británico puede dejar de preocuparse por un accionista sobreendeudado que podría haberse visto obligado a vender su participación a precios de ganga. Pero el cambio sigue dejándola con un accionariado abarrotado.

La noticia del canje Drahi-Bharti hizo subir la acción de BT más de un 6% ayer. Los inversores temían que el magnate francés se viera obligado a deshacer su compra al tener que hacer frente a las fuertes deudas de su imperio de telecomunicaciones Altice.

Bharti adquirirá inicialmente una participación del 10%, que corresponde aproximadamente a la parte que Drahi posee en propiedad. El resto de la cartera, que el grupo indio adquirirá tras recibir las autorizaciones reglamentarias, son derivados que el magnate francés utilizó para construir su participación. Bharti quiere deshacer esa cartera de forma ordenada con el objetivo de poseer las acciones directamente.

La apuesta de Drahi por BT parece un error costoso. Cuando anunció sus inversiones, la participación costaba unos 4.500 millones de libras. Bharti dijo que su compra se basaba en el precio de mercado, que últimamente ha oscilado entre 130 y 142 peniques, lo que implica un desembolso de solo 3.300 millones en el punto medio. Sin embargo, los contratos de derivados que limitaban las pérdidas de Drahi pueden haber transferido parte del golpe a sus bancos

Kirkby celebró la llegada de un accionista "con un sólido historial de éxitos". Y el grupo indio calmó los temores del Gobierno ante la perspectiva de que un gran grupo extranjero entre en una empresa clave. Bharti no pedirá representación en el consejo –por ahora– y se ha ofrecido a pasar el control de los reguladores.

Con todo, las intenciones de Bharti son tan poco claras como las del magnate francés al que sustituye en el registro de accionistas. El grupo indio se sentará junto a Deutsche Telekom, con una participación del 12%, y el multimillonario mexicano Carlos Slim, con un 3%. Puede que se trate de accionistas exigentes, pero al menos todos ellos pueden permitirse la paciencia que Kirkby ha pedido mientras intenta dar un giro a BT.